

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Finanční analýza společnosti RUDOLF JELÍNEK a.s.
Financial Analysis of the RUDOLF JELÍNEK a.s. Company

Student: Lenka Proklová
Vedoucí bakalářské práce: Ing. Josef Novotný, Ph.D.

Ostrava, 2018

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra podnikohospodářská

Zadání bakalářské práce

Student: **Lenka Proková**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **6208R020 Ekonomika podniku**
Téma: **Finanční analýza společnosti RUDOLF JELÍNEK a.s.**
Financial Analysis of the RUDOLF JELÍNEK a.s. Company

Jazyk vypracování: **čeština**

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Popis metodiky finanční analýzy
3. Charakteristika společnosti RUDOLF JELÍNEK a.s.
4. Finanční analýza a zhodnocení výsledků společnosti RUDOLF JELÍNEK a.s.
5. Závěr

Seznam použité literatury

Seznam zkratk

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Seznam příloh

Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s.

ISBN 978-80-86929-68-2.

GRÜNWARD, Rudolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 3. vyd. Praha:

Oeconomica, 2006. 180 s. ISBN 978-80-245-1108-5.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza krok za krokem*. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s.

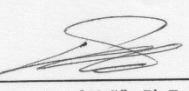
ISBN 80-7179-321-3.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.


Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Josef Novotný, Ph.D.**

Datum zadání: **24.11.2017**

Datum odevzdání: **11.05.2018**


Ing. Josef Kašík, Ph.D.
vedoucí katedry




prof. Dr. Ing. Zdeněk Zmeškal
děkan fakulty

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem celou bakalářskou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně.

Ve Valašském Meziříčí dne 12. 04. 2018

Lenka Proklová

Lenka Proklová

Poděkování

Děkuji svému vedoucímu bakalářské práce Ing. Josefu Novotnému, Ph.D. za obětavý přístup, poskytnuté rady a odborné vedení při zpracování této bakalářské práce.

Obsah

1	Úvod	5
2	Popis metodiky finanční analýzy	6
2.1	Uživatelé finanční analýzy	7
2.2	Účetní výkazy	9
2.2.1	Rozvaha	10
2.2.2	Výkaz zisku a ztráty	14
2.2.3	Výkaz cash flow	16
2.3	Metody finanční analýzy	17
2.3.1	Kvantitativní metody	18
2.4	Absolutní ukazatele	19
2.4.1	Horizontální analýza	19
2.4.2	Vertikální analýza	20
2.5	Poměrové ukazatele	21
2.5.1	Ukazatele rentability	21
2.5.2	Ukazatele aktivity	24
2.5.3	Ukazatele likvidity	25
2.5.4	Ukazatele zadluženosti	27
2.6	Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu	29
3	Charakteristika společnosti RUDOLF JELÍNEK a.s.	32
3.1	Základní informace o společnosti	32
3.2	Horizontální analýza rozvahy	36
3.2.1	Horizontální analýza aktiv	36
3.2.2	Horizontální analýza pasiv	37
3.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	38
3.4	Vertikální analýza rozvahy	42
3.4.1	Vertikální analýza aktiv	42
3.4.2	Vertikální analýza pasiv	44

3.5	Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát	46
4	Finanční analýza a zhodnocení výsledků společnosti RUDOLF JELÍNEK a.s.....	50
4.1	Ukazatele rentability.....	50
4.2	Ukazatele aktivity	53
4.3	Ukazatele likvidity.....	56
4.4	Ukazatele zadluženosti	58
4.5	Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu	61
4.6	Zhodnocení výsledků finanční analýzy.....	71
5	Závěr.....	74
	Seznam použité literatury	76
	Seznam zkratek.....	78
	Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
	Seznam příloh	
	Přílohy	

1 Úvod

Finanční analýza umožňuje firmě získat představu o jejím finančním zdraví. Vyhodnocuje ekonomickou situaci firmy nejen současnosti či minulosti, ale také budoucnosti. Právě pravidelné vyhodnocování finanční situace poskytuje firmě prevenci, díky níž lze odhalit skutečnosti, které by mohly vést ke zlikvidování firmy. Zdrojem pro finanční analýzu je především účetnictví, které prostřednictvím základních finančních výkazů, jako jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty a cash flow, poskytuje ucelený obraz o ekonomickém stavu firmy.

Cílem této bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci společnosti RUDOLF JELÍNEK a.s. v letech 2012 až 2016, a to za pomoci vybraných metod finanční analýzy.

Bakalářská práce je strukturována do pěti kapitol, přičemž první kapitola je úvod a pátá kapitola je věnována závěru. Druhá kapitola obsahuje teoretickou část, ve které je popsána metodika finanční analýzy, její uživatelé, účetní výkazy a dále jsou popsány metody finanční analýzy. U metod finanční analýzy jsou především popsány poměrové ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Na závěr je popsán pyramidový rozklad rentability vybraného ukazatele, vlastního kapitálu.

Na teoretickou část navazuje následující praktická část. Ve třetí kapitole je popsána základní charakteristika vybrané společnosti a následně je aplikována horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Veškeré údaje jsou nejdříve zachyceny v tabulkách, případně i v grafech. Při zpracování této bakalářské práce se vycházelo z výročních zpráv společnosti, které jsou volně dostupné na internetu. Byly využity především účetní výkazy, jakými jsou rozvaha a výkaz zisku a ztráty.

Ve čtvrté kapitole je posouzena finanční situace společnosti, pomocí aplikovaných vybraných metod. Jsou využity poměrové ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti, následně je proveden pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu. Všechny provedené výpočty jsou zpracovány do příslušných tabulek, případně i do grafů. V závěru této kapitoly jsou shrnuty zjištěné výsledky vybrané společnosti RUDOLF JELÍNEK a.s. a následně je zpracováno doporučení k těmto zjištěným výsledkům.

2 Popis metodiky finanční analýzy

Druhá kapitola je zaměřena na obecnou charakteristiku finanční analýzy a v následujících jednotlivých podkapitolách jsou vymezena základní teoretická východiska finanční analýzy. Pro tuto kapitolu byly využity především tyto publikace: Růčková (2015), Dluhošová (2008), Kislingerová a Hnilica (2008), Holečková (2008).

Finanční analýzu lze definovat jako uspořádaný rozbor získaných dat, které jsou zahrnuty převážně v účetních výkazech. Finanční analýza zahrnuje v sobě nejen hodnocení firemní minulosti, ale i současnosti a také předpovídání budoucích finančních podmínek. Lze ji tedy rozdělit z časového pohledu do dvou rovin: První rovinou je skutečnost, že se ohlížíme do minulosti a tímto máme možnost hodnotit, jak se firma vyvíjela až po současnost. Do druhé roviny se řadí fakt, že finanční analýza slouží jako základ pro finanční plánování ve všech časových rovinách. Tímto umožňuje jak plánování krátkodobé, spojené s běžným chodem firmy, tak plánování strategické, který souvisí s dlouhodobým rozvojem firmy.

Hlavním významem finanční analýzy je připravit veškeré podklady pro kvalitní rozhodování o fungování celé firmy. Cílem finanční analýzy je posoudit finanční zdraví firmy, identifikace slabých stránek, vedoucí k možným problémům a vymezení silných stránek. Mezi hlavní cíle finančního řízení firmy, můžeme zmínit zejména dosahování finanční stability, kterou lze hodnotit dle dvou základních kritérií:

Prvním kritériem, které je zároveň i nejdůležitějším kritériem, je schopnost vytváření zisku, zajištění přírůstku majetku a dále zhodnocení vloženého kapitálu. Kritérium je považováno za nejdůležitější z toho důvodu, že každý jedinec vstupuje do podnikání s myšlenkou rozšířit vlastní bohatství.

Druhým nezbytným kritériem je zajištění platební schopnosti firmy, bez níž zpravidla neexistuje možnost nadále fungovat a způsobuje konec podnikatelské činnosti firmy.

Nelze jednoznačně určit, které z těchto kritérií by měly být prioritní v rámci finanční stability, ale dá se uvést, že cílem je dosáhnout vyváženého stavu mezi těmito dvěma kritérii. V praxi tedy očekáváme, aby firma vytvářela zisk, aniž by nám ohrozila platební schopnost a aby byla schopná najít takovou úroveň likvidního majetku, která

by zajistila nejen platební schopnost, ale aby neohrozila výdělkovou schopnost. V tomto směru má také velký vliv i celková ekonomická situace v místě, kde společnost podniká.

Jak je výše uvedeno, cílem finanční analýzy je rozpoznání finančního zdraví podniku za pomoci vhodných nástrojů. Finanční zdraví závisí na výkonnosti a finanční pozici celé firmy. Obecně se považuje za finančně zdravou firmu ta, která v danou chvíli a výhledově do budoucna, je schopna naplňovat podstatu svého trvání. Finanční zdraví tedy souvisí s výnosností, tzv. rentabilitou, s pozorností k veškerým rizikům. Je pochopitelné, že čím vyšší bude rentabilita vloženého kapitálu, tím lépe pro firmu a její finanční zdraví.

Může ale nastat pravý opak, kdy nebude firma ve stavu finančního zdraví, ale naopak ve finanční tísní. V tento moment pak nastává problém v peněžních tocích, stává se ohrožena likvidita a situace se stává neřešitelnou bez nějakých zásadních změn v činnosti firmy a ve způsobu financování. Mezi těmito dvěma stavy, a to finančním zdravím a finanční tísní, existuje široký prostor, ve kterém se firma může nacházet, a tím nastává kolísání k jednomu či druhému stavu. Poněť finančně zdravé firmy závisí na tom, pro jaký účel se analyzuje finanční zdraví. Je tedy potřeba zmínit, že v důsledku měnících se podmínek, a to např. změna úrokového krytí, devizového kurzu, může docházet k ustavičnému přehodnocování finančního zdraví jednotlivých tržních subjektů.

2.1 Uživatelé finanční analýzy

Jak již zde bylo několikrát zmíněno, subjekty, které jsou s podnikem úzce spojeny, zajímá především výkonnost, finanční stabilita a perspektiva podnikání. Informace, které souvisejí s finančním stavem firmy, musejí být pravdivé, tedy relevantní, úplné, včasné a podrobné. Právě tyto informace slouží nejen pro manažery a vrcholové vedení, ale také pro jiné subjekty, kteří se rozdělují na externí a interní subjekty. Externí jsou informace mimo firmu. Jsou to informace veřejně dostupné, nejčastěji obsažené v účetní uzávěrce. Podle Šiman a Petera (2010) řadíme mezi externí subjekty tyto následující uživatele:

- Banky či investory – posuzují zdraví firmy existujícího či budoucího dlužníka a zda je firma schopna vracet zapůjčený kapitál a uhrazovat

cenu za jeho poskytnutí včas. V první fázi se rozhodne, zda firmě vůbec úvěr poskytnou, následně v jaké výši a za jakých podmínek.

- Dodavatele – recenzují firmu ze stanoviska splatnosti pohledávek a dlouhodobosti obchodních vztahů. Proto se ohlíží především na zadluženost, likviditu či solventnost firmy.
- Odběratele – zhodnocují firmu z důvodu dlouhodobých obchodních vztahů a hodnotí ji v dodržení termínu, objemu a kvality dodávek, které vycházejí z objednávek a jiných druhů obchodních dohod, a to vše v rámci schopnosti zajistit plynulost vlastního výrobního procesu.
- Zaměstnance – hodnotí a mají zájem o firmu převážně ze stanoviska stability zaměstnání, výše mzdy a sociálních podmínek.
- Konkurenční podniky – porovnávají se s konkrétní firmou v rámci dosažených výsledků.
- Stát – se zaměřuje na firmu především kvůli daním a hodnotí finanční zdraví, které byly svěřené státní zakázky nebo dotace, dále posuzuje firmu z preference vytváření pracovních míst a jejich udržitelnosti.

Pro tuto skupinu s externími subjekty je velmi klíčovou právě externí finanční analýza, a to k interpretování zveřejňovaných účetních výkazů, kdy následně externí uživatelé posuzují finanční důvěryhodnost firmy. Vychází se vždy ze zpřístupněných účetních a finančních informací a z jiných veřejně dostupných zdrojů. Základem finanční analýzy je analýza účetních výkazů, kterou provádějí externí příjemci a uživatelé informací obsažených v účetní závěrce. Následně získaná úroveň finančního zdraví bude nápomocná pro okolí jako signál, jaké vyhlídky má firma do budoucna.

Do druhé skupiny patří interní subjekty a mezi ně řadíme (Šiman a Petera, 2010):

- Majitelé – zhodnocují úroveň plnění výchozího cíle firmy a případnou perspektivu dalšího podnikání a dále vykonávají kontrolu činnosti.
- Manažeři – k optimalizaci a strategického finančního řízení firmy využívají výsledky finanční analýzy. Ve většině firem jsou manažeři tvůrci finančních analýz, díky jejich přístupu k informacím.

V této skupině se provádí interní finanční analýza, která je prováděna podnikovými útvary, ale i pozvanými externími osobami, kterými se mohou stát např. auditoři, oceňovatelé, ratingové agentury, kteří mají k dispozici veškeré požadované interní informace, údaje finančního, manažerského či vnitropodnikového účetnictví, z podnikových kalkulací, plánů, statistiky apod. Právě podnikový management má k dispozici k vypracování finanční analýzy daleko podrobnější škálu finančních informací.

2.2 Účetní výkazy

Účetní výkazy poskytují informace celé řadě uživatelů. Mezi účetní výkazy řadíme především:

- rozvahu,
- výkaz zisku a ztráty,
- výkaz cash flow.

Dle Růčková (2015) je možné účetní výkazy rozdělit obecně do dvou základních částí:

- Finanční účetní výkazy – neboli jinak externí výkazy, poskytují informace především externím uživatelům. Poskytují přehled o struktuře a stavu majetku, zdrojích krytí, tvorbě a užití výsledku hospodaření a o peněžních tocích.
- Vnitropodnikové účetní výkazy – nemají nijak právně závaznou úpravu a vycházejí z vnitřních potřeb každé firmy. Využívání těchto vnitropodnikových informací vede ke zpřesnění výsledků finanční analýzy a umožňuje eliminovat riziko odchylky od skutečnosti.

Podstatou finanční analýzy je splnění dvou funkcí:

- Provéřit finanční zdraví firmy – jde zde o snahu najít odpověď na otázku, jaká je finanční situace firmy k určitému datu. Tím je myšlen historický vývoj a odhadování situace v nejbližší budoucnosti.
- Vytvořit základ pro finanční plán – tato funkce vychází z poznatků finanční analýzy, které jsou základem pro plánování hlavních finančních veličin.

Hlavním úkolem finanční analýzy je ověřit obchodní zdatnost firmy a následně udržet majetkově-finanční stabilitu. Pro úspěšný začátek při zpracování finanční analýzy jsou již zmíněné účetní výkazy, jako jsou: rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow. Při čemž rozvaha a výkaz zisku a ztráty jsou účetními výkazy, jejichž struktura je závazně stanovena Ministerstvem financí a jsou závaznou součástí účetní závěrky v soustavě podvojného účetnictví.

2.2.1 Rozvaha

Rozvahu je základní účetním výkazem pro každou firmu, zachycující bilanční formou stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiva) na jedné straně, a na straně druhé, zdroje jejich financování (pasiva), a to vždy k určitému datu. Obecně je rozvaha stavovým výkazem, zatímco cash flow či výkaz zisku a ztráty jsou tokovým výkazem. Základní bilanční rovnice rozvahy vypadá následovně:

$$\text{aktiva} = \text{pasiva.} \quad (2.1)$$

Rozvaha představuje základní přehled o majetku firmy v okamžiku účetní závěrky. Jde nám o to, abychom získali co nejpřesnější představu, a to ve třech základních oblastech:

- Majetková situace firmy – zjišťujeme, v jakých konkrétních druzích je majetek vázán, jak je majetek oceňován, nakolik je majetek opotřeбен a jak rychle se obrací a dále optimálnost složení majetku atd.
- Zdroje financování – kterými byl majetek pořízen, se zajímáme především o výši vlastních a cizích zdrojů financování a následně jejich strukturu.
- Finanční situace firmy – objevují se zde informace, jakého dosáhla firma zisku, jak jej následně rozdělila, nebo zajišťuje informace o tom, zda je firma schopna zajistit úhradu svých závazků.

Při analýze rozvahy se sledují především tyto následující faktory (Růčková, 2015):

- bilanční sumu a její vývoj;
- vývoj aktiv s ohledem na její strukturu;
- vývoj pasiv s ohledem na její strukturu a s důrazem na podíl vlastního kapitálu a cizích zdrojů;

- vztah mezi aktivy a pasivy, např. dlouhodobá aktiva a jejich způsob krytí dlouhodobými pasivy.

Aktiva

Aktiva se od 1. 1. 2016 člení na pohledávky za upsaný základní kapitál, dlouhodobý majetek a oběžná aktiva. **Dlouhodobý majetek** lze rozdělit do tří skupin. Jako první je dlouhodobý nehmotný majetek a řadí se mezi něj majetek jako licence, recepty, obchodní značky, práva, patenty, ochranné značky nebo software. Pořizovací cena musí být vyšší než 60 tis. Kč a doba životnosti delší než 1 rok. Další skupinou je dlouhodobý hmotný majetek, který zahrnuje pozemky, stavby, umělecká díla a další samostatné movité věci. Pořizovací cena musí být vyšší než 40 tis. Kč a doba životnosti delší než 1 rok. Třetí skupinou je dlouhodobý finanční majetek, který účetní jednotka pořizuje za účelem, aby dosáhla vlivu v jiném podniku a dosáhla užitku v podobě budoucích výnosů. Mezi tento majetek patří podíly, úvěry, dlouhodobé akcie, dlouhodobé vklady a další cenné papíry.

Oběžná aktiva zachycují majetek, který obíhá, mění svoji formu a následně se vrací zpátky do své původní podoby, tj. k peněžním prostředkům. Tento proces přeměny je kratší než 1 rok. Krátkodobý finanční majetek představuje peníze v hotovosti, na bankovních účtech a krátkodobé cenné papíry. Další složkou jsou zásoby, do kterých patří suroviny, materiál, zboží na skladě, hotové výrobky, nedokončená výroba a polotovary. Poslední položkou jsou pohledávky. Pohledávka je právo příjmu finančních prostředků vůči ostatním subjektům a dělí se na krátkodobé a dlouhodobé pohledávky.

Pasiva

Druhá strana rozvahy je označována zpravidla jako strana pasiv, či jako zdroje krytí aktivního majetku firmy. Členění probíhá na základě hlediska vlastnictví a rozděluje se na dvě základní skupiny zdrojů se kterými firma hospodaří. Z bilanční rovnice vyplývá následující vzorec:

$$\text{aktiva} - \text{cizí zdroje} = \text{vlastní kapitál}. \quad (2.2)$$

„Vlastní kapitál je položkou obsahující základní kapitál, který představuje peněžní vyjádření souhrnu peněžních a nepeněžních vkladů společníků do dané

společnosti, vytváří se dle obchodního zákoníku a jeho výše se zapisuje do obchodního rejstříku“. (Růčková, 2015, s. 27)

Je nutné umět rozlišit vlastní kapitál od základního kapitálu. Zatímco vlastní kapitál zahrnuje více položek, základní kapitál je pouze jednou z položek vlastního kapitálu. Výše základního kapitálu obchodních korporací se zapisuje do obchodního rejstříku. U akciové společnosti (a. s.) činí minimálně 2 mil. Kč, zatímco u společnosti s ručením omezeným (s. r. o.) tato výše není stanovena, pouze zde platí, že vklad společníka musí činit alespoň 1 Kč. (Šteker, Otrusínová, 2016)

Dále do vlastního kapitálu mimo jiné řadíme kapitálové fondy, fondy tvořené ze zisku a výsledek hospodaření minulého i účetního období.

Kapitálové fondy tvoří fondy, které nejsou utvářeny ze zisku, ale právě z externích zdrojů. Představují emisní ážio, dary, vklady společníků, dotace na pořízení majetku, které nezvyšují základní kapitál společnosti.

Fondy tvořené ze zisku, jsou utvářeny pouze ze zisku účetní jednotky na základě ustanovení zákonného předpisu či na základě stanov společnosti. Fondy jsou rozděleny do 2 skupin, a to na rezervní fondy a na statutární a ostatní fondy.

Výsledek hospodaření minulých let představuje nerozdělený zisk či neuhrazenou ztrátu z minulých let, zatímco **výsledek hospodaření běžného období** vykazuje zisk či ztrátu uzavíraného účetního období.

Cizí zdroje představují dluh společnosti, který v různě stanoveném časovém horizontu musí být splacen. Jedná se tedy o závazek vůči věřitelům, kdy si firma půjčila kapitál, proto je zřejmé, že musí hradit úroky a veškeré výdaje s ním spojené, např. finanční požadavky na pořízení, které zahrnují bankovní poplatky a provize. Zahrnuje rezervy, závazky, bankovní úvěry a výpomoci.

Rezervy představují zadržené částky peněz, které v budoucnu musí firma vynaložit, např. na opravy majetku. Rezervy lze rozdělit na rezervy na důchody a podobné závazky, rezerva na daň z příjmu, rezervy podle zvláštních právních předpisů a ostatní rezervy.

Závazky firmy, se ve většině případů vztahují, k již uskutečněným hospodářským aktivitám, za které ještě firma nezaplatila svým věřitelům a které budou uhrazeny v závislosti na lhůtách jejich splatnosti. Platí zde pravidlo, že krátkodobé závazky jsou splatné do jednoho roku a slouží k financování běžného provozu

společnosti, např. dlužné daně, závazky vůči dodavatelům, zaměstnancům či různým institucím apod. Zatímco u dlouhodobých závazků je doba splatnosti delší než jeden rok a jsou určeny převážně k hrazení těch složek aktiv, mající delší životnost, např. pořízení strojního vybavení, rozšíření firmy apod. Patří sem dlouhodobé směnky, emitované dluhopisy, dlouhodobé zálohy přijaté od odběratelů.

Zobrazení rozvahy a její jednotlivé části jsou zachyceny v následující Tab. 2.1.

Tab. 2.1 Základní struktura rozvahy

AKTIVA (složení majetku)		PASIVA (zdroje financování majetku)	
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
C.	Oběžná aktiva	A.V.	VH běžného účetního období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	B. + C.	Cizí zdroje
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	B.	Rezervy
C.IV.	Peněžní prostředky	C.	Závazky
		C.I.	Dlouhodobé závazky
		C.II.	Krátkodobé závazky
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

Zdroj: Šteker, Otrusínová (2016, s. 22)

2.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (VZZ) poskytuje informaci o výsledku hospodaření účetní jednotky ve sledovaném období, čímž slouží k posouzení schopnosti firmy zhodnocovat vložený kapitál. Principem je porovnávání výnosů a nákladů, nikoliv příjmy a výdaje. Uplatňuje tedy tzv. akruální princip, který znamená, že transakce jsou zaznamenány a vykazovány v období, jehož se časově i věcně týkají, aniž by bylo bráno v úvahu, kdy došlo ke skutečnému příjmu či výdaji peněžních prostředků. Mimochodem v některých případech hrají velkou roli odpisy, které jsou sice nákladem, i přesto však neznamení úbytek peněžních toků. Pokud ve firmě přesahují výnosy nad náklady, jedná se o zisk, v opačném případě se jedná o ztrátu. U výrobního podniku jsou hlavní výnosy přisun peněžních prostředků z tržeb z prodeje výrobků. U obchodních firem je to marže. Náklady jsou peněžní částky, které firma vynaložila k získání výnosů. Nejčastějšími náklady jsou přírůstek závazků, spotřeba nebo opotřebování majetků. Pro finanční analýzu výsledku hospodaření je důležité rozhodnutí o tom, které složky zisku (ztrát) by měly být zaznamenány, proto rozlišujeme dvě základní skupiny:

- Výsledek hospodaření zahrnuje veškeré zisky či ztráty za dané období, tak i mimo jiné mimořádné.
- Výsledek hospodaření by neměl zahrnovat mimořádné zisky a ztráty, které vznikly v příslušném období. Výsledek by měl poukazovat na výdělkovou schopnost podniku.

V následující Tab. 2.2 je zachycena základní struktura výkazu zisku a ztráty.

Tab. 2.2 Výkaz zisku a ztráty

Označení	VÝNOSY A NÁKLADY	Skutečnost v účetním období	
		Sledovaném	Minulém
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb		
II.	Tržby za prodej zboží		
A.	Výkonová spotřeba		
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti		
C.	Aktivace		
D.	Osobní náklady		
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti		
III.	Ostatní provozní výnosy		
F.	Ostatní provozní náklady		
VH_p	Provozní výsledek hospodaření		
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy		
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady		
VII.	Ostatní finanční výnosy		
K.	Ostatní finanční náklady		
VH_f	Finanční výsledek hospodaření		
EBT	Výsledek hospodaření před zdaněním (VH _p + VH _f)		
L.	Daň z příjmů		
EAT	Výsledek hospodaření po zdanění (EBT – L)		

Zdroj: Šteker, Otrusínová (2016)

2.2.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow (CF) se opírá o identifikaci příčin změn peněžních toků, které ovlivňují přeměnu peněžních toků na hotovost, a z nich plyne stav hotovosti k určitému okamžiku. Na rozdíl od výkazu zisku a ztrát, cash flow neboli výkaz peněžních toků, pracuje s příjmy a výdaji. Peněžní toky se dělí:

- Provozní činnost - peněžní toky z provozní činnosti jsou rozdílem mezi příjmy a výdaji spojenými s běžnou činností, za základním účelem výdělečnosti firmy.
- Finanční činnost - peněžní toky ze změn dlouhodobých závazků nebo vlastního kapitálu.
- Investiční činnost – peněžní toky spojené s pořízením stálých aktiv, jejich příjmy nebo z půjček.

Mezi hlavní účely cash flow lze řadit:

- určení stavu peněžních prostředků na začátku období;
- zaznamenání peněžního úbytku či přírůstku;
- určení stavu peněžních toků na konci období.

Ze zákona není stanoveno, jak často by firma měla sestavovat výkaz peněžních toků, ale v praxi je žádoucí, sestavovat ho jedenkrát měsíčně. Výkaz lze vypočítat dvěma metodami. První metoda je tzv. přímá metoda, pomocí které se vypočítá rozdíl mezi příjmy a výdaji. Častější metodou je tzv. nepřímá metoda, při které se vychází z rozvahy a dalších zdrojů.

V následující Tab. 2.3 je zachycen nepřímý způsob výpočtu cash flow.

Tab. 2.3 Nepřímý způsob výpočtu cash flow

Symbol	Položka	Hodnota
EAT	+ Čistý zisk	
ODP	+ Odpisy	
Δ ZAS	- Změna stavu zásob	
Δ POHL	- Změna stavu pohledávek	
Δ KZAV	+ Změna stavu kr. závazků	
CF_{prov}	= Cash flow z provozní činnosti	
Δ DA	- Přírůstek dlouhodobých aktiv (investice)	
CF_{inv}	= Cash flow z investiční činnosti	
Δ BÚ	+ Změna bankovních úvěrů	
Δ NZ	+ Změna nerozděleného zisku minulých let	
DIV	- Dividendy	
EA	+ Emise akcií	
CF_{fin}	= Cash flow z finanční činnosti	
CF_{cel}	= Cash flow celkem = CF_{prov} + CF_{inv} + CF_{fin}	

Zdroj: Dluhošová (2008, s. 58)

2.3 Metody finanční analýzy

Ve finanční analýze vznikla pomocí rozvoje matematických, ekonomických a statických věd, celá řada metod na hodnocení zdraví firmy. Firmy si mohou vybrat, jakou metodu použijí, aby byla pro ně co nejpřesnější a nejvhodnější. Vše záleží na vedení firmy, zkušenostech managementu, který musí vybrat, jaké ukazatele budou nejlepší pro dané odvětví firmy, aby výsledky měly co nejvíce vypovídací schopnost a správně se s nimi dále pracovalo. Metody finanční analýzy nejčastěji dělíme na metody matematicko-statické a deterministické. Deterministické metody používáme pro analýzu vývoje a odchylek pro menší počet období. Jsou standartními metodami pro běžné finanční analýzy ve firmě. Metody matematicko-statické vycházejí z delších časových řad a slouží k posouzení determinantů a faktorů vývoje a dále k určení kauzálních závislostí vazeb. V této bakalářské práci si rozčleníme a popíšeme nejčastější deterministické metody finanční analýzy.

2.3.1 Kvantitativní metody

Kvantitativní metody jsou založeny na základě zpracování zjištěných údajů, které jsou obsaženy v účetních výkazech a na základě těchto údajů lze odvodit tzv. ukazatele.

Rozlišujeme je na dvě skupiny. Do první skupiny zařadíme ty položky, které jsou používány a analyzovány z účetních výkazů. Tehdy lze hovořit o absolutní metodě, která využívá absolutní čili extenzivní ukazatele. Pokud ale využíváme vztah dvou rozdílných položek a jejich číselných hodnot, jedná se o relativní metodu, která využívá relativní neboli intenzivní ukazatele.

Absolutní metoda

Smyslem této metody je, že veškeré používané údaje, jsou přímo zjistitelné v účetních výkazech. Lze uvést, že tyto údaje mohou být v některých případech považovány také jako absolutní ukazatele. Tyto ukazatele využíváme především k analýze vývojových trendů, tzv. horizontální analýze a k analýze komponent, tzv. vertikální analýze.

Hlavním problémem těchto absolutních ukazatelů je jejich citlivost na velikost firmy, což ztěžuje jejich použití při porovnání výsledků různých firem. Můžeme je však lépe porovnávat v rámci jedné firmy.

V rozsahu absolutních ukazatelů lze definovat členění ukazatelů na stavové a tokové. Rozvaha u stavových ukazatelů uvádí údaje o stavu majetku a zdrojů financování, které jsou vázány k určitému časovému okamžiku. Avšak nejsou závislé na délce období, na jehož konci je daný okamžik. Zatímco tokové ukazatele, tolerují závislost hodnot ukazatele na délce vztahujícího se období. Přičemž vypovídají o vývoji ekonomické skutečnosti za dané období, o změně extenzivních (tzv. rozsáhlých) ukazatelů, ke které došlo za určitou dobu. Najdeme je ve výkazu zisku a ztrát a ve výkazu cash flow.

Relativní metoda

Relativní, resp. intenzivní ukazatele, jsou podílem dvou absolutních, stavových či tokových ukazatelů, jako např. oběžný majetek, aktiva, pohledávky, materiálové náklady, vlastní či cizí kapitál a zisk. Z toho vyplývá, že jejich citlivost na velikost firmy je až téměř zanedbatelná. Metoda poměřuje údaje, které jsou zjištěny v účetních výkazech.

Příčemž intenzivní ukazatele vyjadřují míru, v jaké jsou extenzivní ukazatele firmou využívány a jak rychle či silně se mění.

2.4 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele lze využít především k analýze vývojových trendů, kdy se jedná konkrétně o horizontální analýzu, či k analýze komponent, tedy vertikální analýzu. Obě tyto analýzy vedou k rozboru účetních výkazů a měly by umožňovat snadnější náhled do výkazů. Oba postupy představují hlavní řešení analýzy účetních výkazů, umožňují nám prvotní orientaci v hospodaření firmy a zároveň poukazují na problémové oblasti, vybízející k detailnějšímu zkoumání. Cílem těchto dvou analýz je rozbor minulého vývoje finanční situace a jeho příčin a provést závěry o finančních vyhlídkách firmy.

2.4.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza či analýza vývojových trendů, sleduje vývoj zkoumané veličiny v čase. V tomto případě se jedná především ve vztahu k nějakému minulému účetnímu období. Jako „horizontální analýza“ je nazývána proto, že se porovnávají jednotlivé položky výkazů v čase, které se provádí horizontálně, tedy po řádcích. Cílem metody je změřit pohyby jednotlivých veličin, které se provádějí absolutně nebo relativně a následně změřit jejich intenzitu. Analýza vyjadřuje u položek změny, které jsou vyjádřeny indexem či v procentech. V případě, že jsou položky vyjádřené indexem, jedná se o řetězové nebo bazické. Zatímco bazické indexy porovnávají hodnoty určitého ukazatele v jednotlivých obdobích, s hodnotou téhož ukazatele zvoleném ve stále stejném období, tak řetězové indexy porovnávají hodnoty určitého ukazatele v jednotlivých obdobích, s hodnotou téhož ukazatele v období předcházejícím. Kromě

změn vyjádřené indexem, lze vyjádřit změny v procentech, které jsou zmíněné následovně.

Dle Kislingerová a kol. (2010, s.79) si u horizontální analýzy klademe dvě základní otázky, na které následně hledáme odpověď.

- „O kolik jednotek se změnila příslušná položka v čase?“
- „O kolik % se změnila příslušná položka v čase?“

V následujícím kroku je popsána technika rozboru, která není nijak obtížná.

- Prvním krokem je vypočítat rozdíl hodnot, z obou po sobě jdoucích let (absolutní výše změny):

$$\text{absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t, \quad (2.3)$$

- Ve druhém kroku se vyjádří procentem k hodnotě výchozího roku:

$$\text{relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}}, \quad (2.4)$$

kde u obou těchto vzorců platí, že U_t je hodnota ukazatele, t je běžný rok, $t-1$ je předchozí rok. (Dluhošová, 2008)

2.4.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza neboli jinak nazývána jako procentní rozbor komponent či strukturální analýza, sleduje položky finančních výkazů vztažené k nějaké veličině. Tato metoda umožňuje sledovat relativní strukturu aktiv a pasiv, a také role jednotlivých činitelů podílejících se na tvorbě zisku. Pracujeme tedy s účetními výkazy v jednotlivých letech odshora dolů, proto je označována jako vertikální analýza. Vertikální analýzu (P_i) vypočteme podle následujícího vzorce:

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i}, \quad (2.5)$$

kde U_i je hodnota dílčího ukazatele a $\sum U_i$ je velikost absolutního ukazatele.

Nevýhodou této metody je, že změny pouze zjišťuje, nikoliv hledá jejich příčiny.

2.5 Poměrové ukazatele

Analýza poměrových ukazatelů je jedním z nejčastěji využívaných nástrojů finanční analýzy firmy. Poměrové ukazatele jsou rozděleny na paralelní nebo pyramidovou soustavu. Pyramidová soustava je určena pro rozklad jednoho ukazatele, jehož výběr závisí na účelu analýzy. Hlavním smyslem pyramidy je vysvětlit vliv změny chování vrcholového ukazatele a změřit vliv jednotlivých činitelů na vrchol. Zatímco v paralelní soustavě je důležité, aby všechny bloky ukazatelů byly rovnocenné. Firma, aby dlouho existovala, musí být nejen rentabilní, ale zároveň přiměřeně zadlužená a likvidní. Výpočet u této metody není nijak zvlášť obtížný, protože vychází z veřejně dostupných účetních výkazů, jako jsou rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Jak už z názvu vyplývá, vypočítá se poměrem jedné položky jinou položkou, která je uvedena ve výkazech. Poměrové ukazatele poskytují rychlý obraz o základních finančních charakteristikách firmy. Poskytuje srovnávání s odvětvovým průměrem, či mezipodnikovým srovnáváním. Je potřeba si ale uvědomit, že poměrové ukazatele nepředstavují zcela přesná měřítka pro sledované charakteristiky hospodaření firmy, proto mají charakter pouze orientační.

Mezi základní poměrové ukazatele se řadí:

- ukazatele rentability;
- ukazatele aktivity;
- ukazatele zadluženosti;
- ukazatele likvidity.

2.5.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability neboli výnosnosti, přinášejí informace, zda nám kapitál přinese dostatečný výnos, proto tyto ukazatele patří k nejsledovanějším ukazatelům. Rentabilita nám po úspěšném zhodnocení vloženého kapitálu, umožňuje vytvářet nové zdroje.

Obecný tvar tohoto ukazatele lze zapsat:

$$\frac{\text{zisk}}{\text{vložený kapitál}} \quad (2.6)$$

Všechny ukazatele rentability mají obdobné znázornění, protože udávají, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč vloženého kapitálu. Důležitým hlediskem tohoto ukazatele je, aby dosahoval rostoucího charakteru.

Zdrojem ukazatele rentability jsou účetní výkazy, tím jsou myšleny rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Právě výkaz zisku a ztráty poskytuje informace při zjištění zisku. Proto než budou vyjádřeny jednotlivé ukazatele rentability, musíme si nejprve definovat jednotlivé kategorie zisku.

- EBIT – je zisk před odečtením úroků a daní; používá se pro možnost mezifirmního srovnání.
- EBT – je zisk před zdaněním; využívá se při porovnání výkonnosti firem s odlišným daňovým zatížením.
- EAT – zisk po zdanění neboli čistý zisk; využívá se v ukazatelích, hodnotících výkonnost firmy.

Ke zjišťování rentability neboli výnosnosti firmy, jsou nejčastěji využívány tyto konkrétní ukazatele: rentabilita aktiv (ROA), rentabilita vlastního kapitálu (ROE), rentabilita tržeb (ROS) a rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE).

Rentabilita aktiv

Rentabilita aktiv (ROA) neboli rentabilita celkového kapitálu, je ukazatel měřící celkovou výkonnost neboli produkční sílu. Poměruje tedy zisk s celkovými aktivy bez ohledu na to, zda byly financovány z vlastního kapitálu nebo kapitálu věřitelů. Vzorec je následující:

$$ROA = \frac{EBIT}{A}, \quad (2.7)$$

kde *EBIT* vyjadřuje zisk před úroky a zdaněním a *A* představuje aktiva. Zde platí, že čím vyšší hodnotu ukazatel vykazuje, tím více firma získává z vloženého kapitálu.

Rentabilita vlastního kapitálu

Pomocí ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE), vlastníci či akcionáři firmy zjišťují, zda jimi vložený kapitál přináší dostatečný výnos, vzhledem k velikosti jejich investičního rizika.

Výnos pro vlastníky lze vypočítat pomocí následujícího vzorce:

$$ROE = \frac{EAT}{VK}, \quad (2.8)$$

kde EAT znamená čistý zisk a VK je vlastní kapitál. Z toho vyplývá, kolik korun čistého zisku po zdanění připadá na 1 Kč investovaného kapitálu akcionáře. Mělo by se tedy stát pravidlem, aby rentabilita aktiv byla menší než rentabilita vlastního kapitálu a také, aby byla rentabilita aktiv vyšší než bezriziková výnosnost. Hodnoty jsou zejména v krátkém období náchylné na výkyvy, z toho důvodu je lepší hodnotit ukazatel v delším časovém období.

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb (ROS) vyjadřuje schopnost firmy dosahovat zisku při určité úrovni tržeb. Ukazatel ziskovosti tržeb využívá termín zisková marže. Vypočítáme pomocí vzorce:

$$ROS = \frac{EAT}{T}, \quad (2.9)$$

kde EAT znamená čistý zisk a T představují tržby. Obecně platí, kolik Kč zisku dokáže podnik vyprodukovat na 1 Kč tržeb. Z toho vyplývá, že čím vyšší je rentabilita tržeb, tím výhodnější je situace ve firmě v rámci produkce.

Rentabilita dlouhodobých zdrojů

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE) zjišťuje schopnost zhodnocení vlastního a cizího kapitálu, a to za účelem efektivnosti a výnosů firmy. ROCE se používá i pro mezipodnikové srovnání. Pokud je hodnota ukazatele trvale nižší než garantovaný úrok cenných papírů od státu, je firma teoreticky odsouzena k zániku, protože investoři nebudou vkládat do takovéto investice peníze. Ukazatel dlouhodobého investování zjistíme pomocí vzorce:

$$ROCE = \frac{EBIT}{VK + dl. D}, \quad (2.10)$$

kde $EBIT$ je zisk před úroky a zdaněním, VK je vlastní kapitál a $dl. D$ znamenají dlouhodobé dluhy.

2.5.2 Ukazatele aktivity

„Ukazatel aktivity hodnotí vázanost kapitálu v jednotlivých formách majetku, měří schopnost podniku využívat vložených prostředků. Jsou charakterizovány buď rychlostí obratu, resp. obratovostí (počtem obrátek- tj. kolikrát se obrátí konkrétní položka majetku za stanovený časový interval), nebo dobou obratu (doba, po kterou je majetek vázán, resp. za jak dlouho proběhne jeho přeměna)“, jak tvrdí Holečková (2008, s. 54).

Obecně platí, že ukazatele aktivity nám podávají informaci, s jakou efektivitou společnost dovede hospodařit se svým majetkem.

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv je ukazatelem, který měří intenzitu využívání celkových aktiv. Informuje tedy firmu o tom, kolikrát se celková aktiva přemění na tržby za rok. Využívá se v mezifirmním srovnání. Pro firmu je dle Kislingerová a kol. (2010) důležité, aby hodnota nedosahovala pod minimální hranici 1. Z toho vyplývá, že pro firmu je nejvýhodnější, aby byla hodnota co nejvyšší, protože vyjadřuje, jak efektivně firma využívá svůj majetek. Výpočet je následující:

$$\text{obrátka celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}. \quad (2.11)$$

Pro firmu je dle Kislingerová a kol. (2010) důležité, aby hodnota nedosahovala pod minimální hranici 1. Z toho vyplývá, že pro firmu je nejvýhodnější, aby byla hodnota co nejvyšší, protože vyjadřuje, jak efektivně firma využívá svůj majetek. Výsledkem toho vzorce je hodnota s počtem dnů. Pokud obrátíme tento ukazatel, získáme dobu obratu aktiv a ta vyjadřuje, za kolik dní se celkový majetek firmy přemění v tržby. Cílem je dosahovat co nejkratší doby obratu. Obecně se vypočítá:

$$\text{doba obratu aktiv (dny)} = \frac{\text{celková aktiva} \cdot 360}{\text{tržby}}. \quad (2.12)$$

Doba obratu zásob

U doby obratu zásob platí, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázaná v zásobách. Vyjadřuje tedy počet dnů, po které jsou zásoby vázány ve firmě, až do doby jejich spotřeby či do doby jejich prodeje. Obecně platí:

$$\text{doba obratu zásob (dny)} = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}}. \quad (2.13)$$

Je důležité, aby doba obratu zásob dosahovala klesajícího efektu.

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek nám udává, za jakou dobu nebudeme mít pohledávku vůči odběratelům, resp. kolik dní se majetek firmy vyskytuje ve formě pohledávek. Dobu obratu pohledávek vypočítáme:

$$\text{doba obratu pohledávek (dny)} = \frac{\text{pohledávky} \cdot 360}{\text{tržby}}. \quad (2.14)$$

U tohoto ukazatele je žádoucí klesající trend.

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků vyjadřuje dobu, za kolik dní jsme schopni uhradit své závazky vůči dodavatelům, kteří nám poskytli obchodní úvěr. Pod pojmem obchodní úvěr si lze představit peněžní prostředky, které firma po nějakou dobu zadržuje a využívá pro své účely. Vzorec pro dobu obratu závazků vypadá následovně:

$$\text{doba obratu závazků (dny)} = \frac{\text{závazky} \cdot 360}{\text{tržby}}, \quad (2.15)$$

je důležitá stabilita, z důvodu platební schopnosti firmy vůči dodavatelům, kteří jí poskytli obchodní úvěr.

2.5.3 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity (Liquidity Ratios) vyjadřují potenciální schopnost firmy přeměnit svůj majetek na peněžní prostředky, kterými následně bude splácet včas, v požadované podobě a na požadovaném místě všechny své závazky, a to při

minimálních nákladech. Likvidita tedy představuje schopnost hradit splatné závazky v krátkodobém období.

Dle (Kislingerová a kol., 2010) rozlišujeme tři stupně likvidity firmy:

- běžná likvidita (Current Ratio) – likvidita 3. stupně;
- pohotová likvidita (Quick Asset Ratio) – likvidita 2. stupně;
- hotovostní (peněžní) likvidita (Cash Position Ratio) – likvidita 1. stupně.

Běžná likvidita

Běžná likvidita udává, kolika korunami oběžných aktiv je pokryta jedna koruna krátkodobých závazků, resp. pasiv. Jednodušeji lze uvést, kdyby firma přeměnila veškerý svůj krátkodobý oběžný majetek v daném okamžiku v hotovost, tak kolikrát je schopna uspokojit své krátkodobé věřitele.

Hlavní smyslem ukazatele je platit krátkodobé závazky z položek aktiv k tomu určené a nikoliv např. prodávat dlouhodobý majetek. Tento faktor je hlavním důvodem úspěšnosti ukazatele.

Tento ukazatel bývá využíván především krátkodobými věřiteli firmy, a to proto, že jim poskytuje cenné informace pro ochranu jejich investic, protože podstupují rizika v rámci nesplacení závazků. Běžná likvidita by měla převážně zamezit rizikům, způsobeným z přeměny nepeněžního oběžného majetku v peněžní prostředky.

Výpočet je následující:

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}. \quad (2.16)$$

V dnešní době bývá považována za přijatelnou hodnotu ta, která se vyskytuje v rozmezí intervalu 1,6 – 2,5. (Kislingerová a kol., 2010)

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita má za snahu odstranit nejméně likvidační část oběžných aktiv, tedy zásoby. Mezi zásoby řadíme materiál, suroviny, polotovary, nedokončenou výrobu a hotové výrobky. Jsou brána v úvahu výhradně tzv. pohotová oběžná aktiva ke krátkodobým závazkům.

Výsledný vzorec vypadá následovně:

$$\text{pohotov\'a likvidita} = \frac{\text{ob\text{e}žn\'a aktiva} - \text{z\'asoby}}{\text{kr\'atкодob\'e z\'avazky}}. \quad (2.17)$$

Čím vyšší hodnotu má ukazatel, tím jistější se stává úhrada krátkodobých závazků, i kdyby nastal problém v přeměně pohledávek v peněžní prostředky.

Co se týče výše ukazatele pohotové likvidity, není doposud vytvořené určité bezpečnostní kritérium, ale Kislingerová a kol. (2010) uvádí za doporučené hodnoty v intervalu 1,1-1,5 v konzervativní strategii. Naopak za rizikovější hodnoty se řadí ty, které mají rozmezí intervalu mezi 0,4-0,7. Vyšší hodnota ukazatele je žádaná u věřitele, zatímco u vedení firmy či akcionářů nikoliv. Hlavním důvodem je ten, že značná část oběžného majetku je vázaná v podobě peněžních prostředků, který nemusí přinést vůbec žádný úrok.

Hotovostní (peněžní) likvidita

Hotovostní likvidita představuje nejpřísnější ukazatel likvidity. Mezi hotovost se řadí taktéž cenné papíry a šeky, nýbrž jen platební prostředky na účtech nebo peníze v pokladně. Hotovostní likviditu vyjádříme následujícím vzorcem:

$$\text{hotovostn\'i (peněžn\'i) likvidita} = \frac{\text{peněžn\'i prostředky}}{\text{kr\'atкодob\'e z\'avazky}}. \quad (2.18)$$

Kislingerová a kol. (2010) tvrdí, že doporučenou hodnotou je 0,2. Firma, aby byla schopna vyplácet alespoň mzdy, tak je požadována hodnota na takové úrovni, která by představovala podíl mzdových prostředků na krátkodobých závazcích. Naopak za příznivou hodnotu lze považovat tu, která je v intervalu 0,9-1,1. (Holečková, 2008)

2.5.4 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost představuje skutečnost, že firma používá k financování svých aktiv cizí zdroje. S cizími zdroji se zvyšuje riziko podnikání a související výnosnost akcionářů. V dnešní době je na denním pořádku u velkých firem, aby firma financovala svá aktiva z vlastního kapitálu i z kapitálu cizího.

Celková zadluženost

Celková zadluženost představuje podíl celkových cizích zdrojů k celkovým aktivům, tím pádem měří podíl věřitelů na celkovém kapitálu. Výpočet zadluženosti firmy je následující:

$$ukazatel\ celkové\ zadluženosti = \frac{cizí\ kapitál}{celková\ aktiva}. \quad (2.19)$$

Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vyšší je hodnota rizika věřitelů.

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí udává, kolikrát je vyšší zisk než úroky. Výši úrokového krytí získáme pomocí tohoto vzorce:

$$úrokové\ krytí = \frac{EBIT}{nákladové\ úroky}. \quad (2.20)$$

Pokud je hodnota rovna 100 %, firma vydělá pouze na úroky, a proto je vytvořený zisk nulový. Je-li hodnota nižší než 100 %, znamená to, že firma si nevydělá ani na úroky.

Úrokové zatížení

„Úrokové zatížení vyjadřuje, jakou část celkového vytvořeného efektu odčerpávají úroky. Pokud má podnik dlouhodobě nízké úrokové zatížení, může si dovolit vyšší podíl cizích zdrojů“. (Dluhošová, 2008, s. 76)

Obecně platí:

$$úrokové\ zatížení = \frac{úroky}{EBIT}. \quad (2.21)$$

Stupeň krytí stálých aktiv

Stupeň krytí stálých aktiv vyjadřuje krytí dlouhodobého hmotného a dlouhodobého nehmotného majetku, a to vlastním či cizím kapitálem. Stupeň krytí stálých aktiv zjistíme pomocí tohoto vzorce:

$$stupeň\ krytí\ stálých\ aktiv = \frac{dlouhodobý\ kapitál}{stalá\ aktiva}. \quad (2.22)$$

Výsledek by měl činit alespoň 100 %, aby veškerá aktiva byla pokryta. Čím je výsledek ukazatele vyšší, tím je lepší i finanční stabilita firmy.

Majetkový koeficient

Ukazatel majetkový koeficient neboli finanční páka vyjadřuje, zda vlastní kapitál pokryje všechna firemní aktiva. Pro výpočet použijeme následující vzorec:

$$\text{majetkový koeficient} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}. \quad (2.23)$$

Pomocí ukazatele je zjištěno, kolik Kč celkového majetku firmy připadá na 1 Kč vlastního kapitálu.

2.6 Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu

Hodnocení výkonnosti firem, pouze podle vytvořeného zisku nebo rentability, nemusí být správné a může být zavádějící. U firem jsou oblíbené pyramidové soustavy ukazatelů, které pomocí aditivní (sčítání a odčítání) nebo multiplikativní (násobení a dělení) metody, rozkládají vrcholový ukazatel do vazeb. Hlavním úmyslem pyramidového rozkladu je možnost zjištění vzájemných existujících vazeb a vztahů mezi jednotlivými ukazateli.

Pyramidový rozklad byl poprvé použit v nadnárodní chemické společnosti Du Pont de Nemeurs a slouží na principu rozkladu rentability vlastního kapitálu. Levá strana Du Pont rozkladu odvozuje ziskovou marži. Zisková marže se vypočítá jako zisk dělený tržbami. Odspodu jsou sečteny nákladové položky a po odečtení tržeb získáme čistý zisk. Na pravé straně Du Pontu rozkladu, jsou ukazatele rozvahových položek, druhy aktiv a ukazuje obrat celkových aktiv. Na pravé straně pracujeme ve větším rozsahu s cizím kapitálem. Pyramidový rozklad lze členit až na nejmenší vazby. Čistý zisk se dá dále rozložit na rozdíl tržeb a celkových nákladů (např. úroky, daně, odpisy, ostatní náklady). Celková aktiva můžeme podobně rozložit na stálá aktiva, oběžná aktiva nebo ostatní aktiva. Tyhle vazby můžeme dále dělit níže. V pyramidovém rozkladu se rentabilita celkově vloženého kapitálu ukazuje pomocí ukazatelů ROA, ROE a dalších.

V případě analýzy ukazatele rentability vlastního kapitálu ROE, používáme následující rozklad:

$$ROE = \frac{EAT}{E} = \frac{EAT}{EBT} \cdot \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{EBIT}{T} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{E} \quad (2.24)$$

kde $\frac{EAT}{EBT}$ představuje daňovou redukci zisku, $\frac{EBT}{EBIT}$ úrokovou redukci zisku, $\frac{EBIT}{T}$ provozní rentabilitu, $\frac{T}{A}$ obrát aktiv a $\frac{A}{E}$ je finanční páka.

„Na vývoj ukazatele ROE tedy působí, jak velkou část ze zisku odčerpá splnění daňové povinnosti, splácení úrokového břemene spojeného stupněm zadluženosti podniku, rentability tržeb a také jak produktivně podnik využívá svůj majetek“. (Dluhošová, 2008, s. 89)

Aditivní vazba

U aditivní vazby je hlavním pravidlem sčítání a odčítání a vychází ze základního vzorce:

$$x = \sum_i a_i = a_1 + a_2 + \dots + a_n. \quad (2.25)$$

„Výčíslení vlivů u aditivní vazby je obecně platné a celková změna je rozdělena podle poměru změny ukazatele na celkové změně ukazatelů“. (Dluhošová, 2008, s. 32)

Celkovou změnu ukazatele vyjádříme následujícím vzorcem:

$$\Delta x_{ai} = \frac{\Delta a_i}{\sum_i \Delta a_i} \cdot \Delta y_x, \quad (2.26)$$

kde $\Delta a_i = a_{i,1} - a_{i,0}$, $a_{i,0}$, resp. $a_{i,1}$ je hodnota ukazatele i pro výchozí stav nebo čas (index 0) a následný stav nebo čas (index 1).

Multiplikativní vazba

U multiplikativní vazby je naopak hlavním pravidlem součin. V této bakalářské práci budou vyjádřeny tyto metody: metoda postupných změn, logaritmická metoda a funkcionální metoda. Vypočítáme pomocí vzorce:

$$x = \prod_i a_i = a_1 \cdot a_2 \cdot \dots \cdot a_n \quad (2.27)$$

Metoda postupných změn

Tato metoda je aplikovatelná tehdy, pokud mezi dílčími ukazateli je součin. Principem metody je předpoklad, že dochází ke změně pouze jednoho dílčího ukazatele a záleží na pořadí činitelů. Za podmínky součinů tří dílčích ukazatelů $x = a_1 \cdot a_2 \cdot a_3$ jsou vlivy vyčísleny následovně:

$$\Delta x_{a_1} = \Delta a_1 \cdot a_{2,0} \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \quad (2.28)$$

$$\Delta x_{a_2} = \Delta a_{1,1} \cdot a_2 \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \quad (2.29)$$

$$\Delta x_{a_3} = \Delta a_{1,1} \cdot a_{2,1} \cdot a_3 \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}. \quad (2.30)$$

Logaritmická metoda

Logaritmická metoda je metodou přesnější, protože dokáže odhadnout vlivy jednoznačně a nezáleží na pořadí ukazatelů. Metodu lze použít pouze s kladnými hodnotami. Metodu lze vyjádřit vzorcem:

$$\Delta x_{a_1} = \frac{\ln I_{a_i}}{\ln I_x} \cdot \Delta y_x, \quad (2.31)$$

přitom $I_x = \frac{x_1}{x_0}$ a $I_{a_i} = \frac{a_{i,1}}{a_{i,0}}$ jsou indexy analyzovaných a dílčích ukazatelů.

Funkcionální metoda

U funkcionální metody lze použít i záporné hodnoty a výsledky nejsou ovlivněny pořadím dílčích ukazatelů. Při součinu tří dílčích ukazatelů je vzorec následující:

$$\Delta x_{a_1} = \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_1} \cdot \left(1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_2} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_3} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_2} \cdot R_{a_3} \right) \cdot \Delta y_x, \quad (2.32)$$

$$\Delta x_{a_2} = \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_2} \cdot \left(1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_1} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_3} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_3} \right) \cdot \Delta y_x, \quad (2.33)$$

$$\Delta x_{a_3} = \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_3} \cdot \left(1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_1} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_2} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_3} \right) \cdot \Delta y_x. \quad (2.34)$$

přitom význam symbolů je následující $R_{a_j} = \frac{\Delta a_j}{a_{j,0}}$, $R_x = \frac{\Delta x}{x_0}$, $\Delta a_i = a_{i,1} - a_{i,0}$.

3 Charakteristika společnosti RUDOLF JELÍNEK a.s.

Na úvod této kapitoly bude představena společnost RUDOLF JELÍNEK a.s. a budou vymezeny základní informace o společnosti, její historie a předmět podnikání. Následně bude provedena horizontální a vertikální analýza aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty této vybrané společnosti.

3.1 Základní informace o společnosti

Společnost RUDOLF JELÍNEK a.s. vznikla 1. ledna 1994 a patří mezi poměrně dosti úspěšné české výrobce alkoholických nápojů. Navazuje na více než 400 let starou tradici výroby destilátů na Valašsku.

Následující Tab. 3.1 zachycuje základní informace o společnosti RUDOLF JELÍNEK a.s.

Tab. 3.1 Základní informace o společnosti k 31. 12. 2016

Název	RUDOLF JELÍNEK a.s.
Sídlo	Razov 472, 763 12 Vizovice, Česká republika
IČ	499 71 361
Právní forma	Akciová společnost
Základní kapitál	233 882 184,- CZK
Generální ředitel	Ing. Pavel Dvořák
Počet zaměstnanců	119

Společnost se zabývá nejen tuzemským, ale i zahraničním trhem, a to od roku 1934, kdy Rudolf Jelínek zahájil vývoz košer destilátů, jako byla slivovice a borovička, na zámořské trhy do USA. V současnosti vyváží i jiné výrobky společnosti, a to do všech koutů světa, kdy mezi významné země patří zmíněné USA, Slovensko a z dalších zemí např. Chorvatsko, Maďarsko, Velká Británie, Itálie a spousta dalších. Podíl exportu či vývozu na tržbách společnosti představuje téměř 34 %.

Mezi produkty, díky kterým je společnost proslavena nejen na území ČR ale i v zahraničí, jsou ovocné destiláty. Nejznámějším produktem je slivovice, která tvoří

více než staletou valašskou tradicí. Dalšími produkty, kterými se společnost věnuje jsou netradiční ovocné destiláty, netradiční pálenky a elixíry, značkové lihoviny, likéry, vodky, distribuované značky a jako poslední, „švejk“ řada.

„Vizi společnosti RUDOLF JELÍNEK a.s. je posilovat pozici značky R. JELÍNEK na domácím i globálním trhu a zabezpečit, aby značka byla vnímána jako majoritní představitel slivovice a ovocných destilátů v celém světě“.

Společnost ctí tradici palírenství a snaží se ji přiblížit široké veřejnosti, proto pro ně buduje exkurzní a návštěvnické centrum Distillery Land. Exkurzní trasa zahrnuje velkou škálu zajímavostí, jako je např. návštěvnické centrum s podnikovou prodejnou, kinosál, pěstitelská pálenice, stáčírna, provoz zrání s obrovskými sudy a degustační místnost. Tato exkurzní trasa byla vybudována jako bezbariérová, ale především kvůli bezpečnosti návštěvníků a dodržení nezbytných podmínek v potravinářské výrobě je oddělena od výrobního provozu.

Firma v roce 2003 zahájila vlastní výsadbu švestkových sadů v oblasti zvané Těchlov, na jižní straně vizovického údolí. V roce 2008 sklídila firma první úrodu a počala novou tradici – výrobu limitované série „Vizovická slivovice“. V roce 2013 rozšířila plochu svých sadů a nyní disponuje 80 ha meruňkových sadů u Hustopečí a Velkých Němčic na jižní Moravě. Tyto sady koupil Rudolf Jelínek od skupiny Agrofert Andreje Babiše. Dále vlastní 60 ha švestkových sadů ve Vizovicích a 140 ha švestkových a třešňových sadů v Kostelanech. Likérka má také 140 ha hruškových sadů v Chile.

Tab. 3.2 a 3.3 zachycují zjednodušenou rozvahu a následně zjednodušený výkaz zisku a ztráty, jejichž data budou využita v následujících výpočtech v celé praktické části.

Tab. 3.2 Zjednodušená rozvaha za období 2012 až 2016 (v tis. Kč)

Položky	2012	2013	2014	2015	2016
Aktiva celkem	619 728	642 230	668 635	656 805	618 744
Dlouhodobý majetek	295 622	300 335	293 972	274 458	265 187
Dlouhodobý nehmotný majetek	1 405	995	2 812	1 538	635
Dlouhodobý hmotný majetek	293 311	290 944	282 764	264 524	256 156
Dlouhodobý finanční majetek	906	8 396	8 396	8 396	8 396
Oběžná aktiva	319 870	334 593	369 733	378 533	349 883
Zásoby	178 264	172 898	164 555	176 606	175 905
Dlouhodobé pohledávky	12 404	12 627	9 893	3 807	10 380
Krátkodobé pohledávky	124 545	143 601	178 514	175 767	145 843
Krátkodobý finanční majetek	4 657	5 467	16 771	22 353	17 755
Časové rozlišení	4 236	7 302	4 930	3 814	3 674
Pasiva celkem	619 728	642 230	668 635	656 805	618 744
Vlastní kapitál	311 022	321 310	333 063	353 496	369 228
Základní kapitál	233 882	233 882	233 882	233 882	233 882
Rezervní fondy, ...	10 331	10 331	10 846	11 456	12 509
Výsledek hospodaření minulých let	82 717	66 809	76 332	87 117	99 626
Výsledek hospodaření BÚO	-15 908	10 288	12 003	21 041	23 211
Cizí zdroje	308 294	320 671	332 694	299 666	245 325
Rezervy	1 100	824	5 718	5 820	9 018
Dlouhodobé závazky	6 219	15 863	12 612	55 350	43 960
Krátkodobé závazky	110 429	133 849	157 275	238 496	192 347
Bankovní úvěry a výpomoci	190 546	170 135	157 089	120 428	86 293
Časové rozlišení	412	249	2 878	3 643	4 191

Tab. 3.3 Zjednodušený výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)

Položky	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby za prodej zboží	52 392	82 042	91 229	59 320	34 202
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	273 652	315 609	350 505	374 021	392 631
Tržby z prodeje DM a materiálu	2 418	2 516	2 371	15 889	2 569
Náklady vynaložené na prodané zboží	37 489	62 886	68 002	43 435	22 879
Výkonová spotřeba	213 031	265 171	280 337	332 359	319 010
Osobní náklady	47 863	49 064	61 454	61 669	62 501
Provozní VH	-13 428	12 796	16 278	29 065	31 256
Finanční VH	-5 502	386	-916	-2 400	-2 014
VH za běžnou činnost	-15 908	10 288	12 003	21 041	23 211

Pozn.: Po novele ZOÚ od 1. 1. 2016 jsou využity pro jednotlivé položky v letech 2015 a 2016 údaje z účetních výkazů roku 2016 (běžné a minulé účetní období).

V rozvaze, konkrétně v pasivech, byly bankovní úvěry a výpomoci a jejich podřazené položky po novele zrušeny a přeřazeny do krátkodobých závazků a dlouhodobých závazků, přesněji k položce závazky k úvěrovým institucím. V letech 2015 a 2016 jsou tyto bankovní úvěry a výpomoci v této bakalářské práci zahrnuty dvakrát, přičemž jsem si vědoma, že v celkovém součtu musejí být bankovní úvěry a výpomoci v těchto dvou letech nulové hodnoty, aby byl dodržen správný součet položek v rozvaze. Ale z důvodu přeřazení položek do krátkodobých a dlouhodobých závazků, by bankovní úvěry a výpomoci činily v roce 2015 a 2016 nulové hodnoty, přičemž ale existují, pouze se zahrnuly do krátkodobých a dlouhodobých závazků, tak aby byla dodržena objektivnost finanční analýzy s předchozími lety, jsou položky zapsány stejným způsobem jako před novelou.

3.2 Horizontální analýza rozvahy

Následující kapitola je zaměřena na horizontální analýzu rozvahy, a to na vývoji aktiv a pasiv společnosti RUDOLF JELÍNEK a.s. za období 2012 až 2016.

3.2.1 Horizontální analýza aktiv

Struktura položek celkových aktiv, dlouhodobého majetku, oběžných aktiv a časového rozlišení za období 2012 až 2016 je zachycena v následující Tab. 3.4.

Tab. 3.4 Horizontální analýza vybraných položek aktiv

	Δ 2012-2013		Δ 2013-2014		Δ 2014-2015		Δ 2015-2016	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Aktiva celkem	22 502	3,63	26 405	4,11	-11 830	-1,77	-38 061	-5,79
DM	4 713	1,59	-6 363	-2,12	-19 514	-6,64	-9 271	-3,38
DNM	-410	-29,18	1 817	182,61	-1 274	-45,31	-903	-58,71
DHM	-2 367	-0,81	-8 180	-2,81	-18 240	-6,45	-8 368	-3,16
DFM	7 490	826,71	0	0,00	0	0,00	0	0,00
OA	14 723	4,60	35 140	10,50	8 800	2,38	-28 650	-7,57
Zásoby	-5 366	-3,01	-8 343	-4,83	12 051	7,32	-701	-0,40
Dl. p.	223	1,80	-2 734	-21,65	-6 086	-61,52	6 573	172,66
Kr. p.	19 056	15,30	34 913	24,31	-2 747	-1,54	-29 924	-17,02
KFM	810	17,39	11 244	205,67	5 642	33,76	-4 598	-20,57
Časové rozlišení	3 066	72,38	-2 372	-32,48	-1 116	-22,64	-140	-3,67

Z výše uvedené Tab. 3.4 vyplývá, že celková aktiva od roku 2012 až do roku 2014 mírně rostla, ale v letech 2015 a 2016 klesala. V roce 2014 celková aktiva vzrostla o 26 405 tis. Kč, kdy hlavním důvodem bylo zvýšení krátkodobých pohledávek o 34 913 tis. Kč. V posledních dvou hodnocených letech byl však zaznamenán pokles celkové hodnoty aktiv společnosti. V roce 2015 poklesla celková hodnota aktiv o 11 830 tis. Kč. Hlavním důvodem byl pokles dlouhodobého hmotného majetku, který se meziročně snížil o 18 240 tis. Kč, tj. v relativním vyjádření o 6,45 %. K největšímu poklesu v celkových aktivech došlo v roce 2016, kdy poklesla o 38 061 tis. Kč. Hlavním důvodem tohoto snížení byl zejména výrazný pokles krátkodobých pohledávek o 29 924 tis. Kč, tj. o 17,02 % a dále také pokles dlouhodobého hmotného majetku o 8 368 tis. Kč, tj. o 3,16 %.

Dlouhodobý majetek v roce 2013 nepatrně vzrostl oproti předchozímu roku, ale od roku 2014 mírně klesal. Největší pokles byl zaznamenán v roce 2015, kdy tento pokles činil 19 514 tis. Kč. Hlavním důvodem tohoto snížení byl pokles dlouhodobého hmotného majetku o 18 240 tis. Kč.

Oběžná aktiva v hodnoceném období mírně rostla, kromě roku 2016. Zvyšování hodnoty oběžných aktiv v období 2012 až 2015 bylo způsobeno zejména meziročním nárůstem krátkodobých pohledávek při současném nárůstu krátkodobého finančního majetku. V roce 2016 oběžná aktiva poklesla o 28 650 tis. Kč, tedy o 7,57 %. Tento pokles byl způsoben především poklesem krátkodobých pohledávek o 17,02 %, při současném poklesu krátkodobého finančního majetku o 20,57 %.

U časového rozlišení došlo v roce 2013 k růstu o 72,38 % na 7 302 tis. Kč. Od roku 2014 hodnota časového rozlišení klesala. Největší pokles nastal v roce 2014, kdy hodnota poklesla o 2 372 tis. Kč, což činilo 32,48 %. Tento pokles byl zapříčiněn snížením nákladů a příjmů příštích období.

3.2.2 Horizontální analýza pasiv

Struktura celkových pasiv, vlastního kapitálu, cizích zdrojů a časového rozlišení za období 2012 až 2016 je vymezena v Tab. 3.5.

Tab. 3. 5 Horizontální analýza vybraných položek pasiv

	Δ 2012-2013		Δ 2013-2014		Δ 2014-2015		Δ 2015-2016	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Pasiva celkem	22 502	3,63	26 405	4,11	-11 830	-1,77	-38 061	-5,79
Vlastní kapitál	10 288	3,31	11 753	3,66	20 433	6,13	15 732	4,45
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Rezervní fondy	0	0,00	515	4,98	610	5,62	1 053	9,19
VH min. let	-15 908	-19,23	9 523	14,25	10 785	14,13	12 509	14,36
Cizí zdroje	12 377	4,01	12 023	3,75	-33 028	-9,93	-54 341	-18,13
Rezervy	-276	-25,09	4 894	593,93	102	1,78	3 198	54,95
Dl. závazky	9 644	155,07	-3 251	-20,49	42 738	338,87	-11 390	-20,58
Kr. závazky	23 420	21,21	23 426	17,50	81 221	51,64	-46 149	-19,35
BÚ a v.	-20 411	-10,71	-13 046	-7,67	-36 661	-23,34	-34 135	-28,34
Časové rozlišení	-163	-39,56	2 629	1 055,82	765	26,58	548	15,04

Z dosažených výsledků vyplývá, že největší změny v celkových pasivech byly v roce 2014 a 2016. V roce 2014 došlo k největšímu růstu celkové hodnoty pasiv, a to meziročně o 26 405 tis. Kč. V roce 2016 naopak došlo k největšímu poklesu celkové hodnoty pasiv, a to meziročně o 38 061 tis. Kč.

Vlastní kapitál v hodnoceném období meziročně rostl. Největší změny bylo dosaženo v roce 2015, kdy vzrostl o 20 433 tis. Kč na 353 496 tis. Kč. Důvodem byl kladný výsledek hospodaření minulých let, který meziročně vzrostl o 10 785 tis. Kč.

Cizí zdroje zpočátku hodnoceného období mírně rostly, ale později v roce 2015 poklesly o 33 028 tis. Kč a v následujícím roce 2016 poklesly až o 54 341 tis. Kč, kdy důvodem poklesu byly dlouhodobé závazky, které meziročně poklesly o 11 390 tis. Kč a zejména pokles krátkodobých závazků, které meziročně poklesly o 46 149 tis. Kč. Celková úroveň bankovních úvěrů a výpomocí meziročně klesala, s tím že nejvíce bankovní úvěry poklesly v roce 2015, a to o 36 661 tis. Kč.

Vývoj časového rozlišení kolísal, přičemž největších změn dosáhl v roce 2014, kdy došlo ke zvýšení z 249 tis. Kč v roce 2013, na 2 878 tis. Kč v roce 2014, tj. meziroční nárůst o 1 055,82 %.

3.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Struktura výsledků hospodaření za období 2012 až 2016 je zachycena v následující Tab. 3.6.

Tab. 3.6 Horizontální analýza vybraných položek zisku a ztráty

	Δ2012-2013		Δ2013-2014		Δ2014-2015		Δ2015-2016	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Provozní VH	26 224	195,29	3 482	27,21	12 787	78,55	2 191	7,54
Finanční VH	5 888	107,02	-1 302	-337,31	-1 484	162,01	386	-16,08
VH za běž. čin.	26 196	164,67	1 715	16,67	9 038	75,30	2 170	10,31
VH za ÚO	26 196	164,67	1 715	16,67	9 038	75,30	2 170	10,31

U společnosti RUDOLF JELÍNEK se provozní výsledek hospodaření v roce 2013 výrazně zvýšil, a to o 26 224 tis. Kč. V dalších letech provozní výsledek hospodaření meziročně nadále narůstal. Hlavním důvodem skoku v roce 2013, byla metanolová aféra v roce 2012 a s ní související částečná prohibice, která proběhla od 14. 09. 2012 do 27. 09. 2012 na prodej a vývoz českého alkoholu s obsahem vyšším jak 20 %. Tato prohibice měla vliv i na další výsledky hospodaření.

Finanční výsledek hospodaření v roce 2013 vzrostl o 5 888 tis. Kč, hlavní podíl na tom měl nárůst ostatních finančních výnosů, při současném poklesu ostatních finančních nákladů. Dále také došlo ke snížení nákladových úroků, které se výrazně zvýšily v roce 2012 díky prohibici a tím spojenými výdaji a nárůst úvěru, respektive kontokorentního úvěru. V dalším období měl finanční výsledek hospodaření klesající charakter a od roku 2014 je záporný.

Výsledek hospodaření za běžnou činnost se výrazně navýšil v roce 2013, a to o 26 196 tis. Kč, obdobně jako u provozního výsledku hospodaření, kdy k růstu došlo vlivem prohibice v předchozím roce 2012. V jednotlivých hodnocených letech docházelo k pozitivnímu růstu provozního výsledku hospodaření a v žádném roce nedocházelo k poklesu do záporných hodnot.

Výsledek hospodaření za účetní období, obdobně jako u předchozích položek, nejvíce vzrostl v roce 2013, a to o 26 196 tis. Od roku 2013 výsledek hospodaření za účetní období postupně narůstá a v roce 2016 činil 23 211 tis. Kč.

Struktura výnosů v horizontální analýze je zachycena v následující Tab. 3.7.

Tab. 3.7 Horizontální analýza jednotlivých položek u výnosů

	Δ2012-2013		Δ2013-2014		Δ2014-2015		Δ2015-2016	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Tržby za zboží	29 650	56,59	9 187	11,20	- 31 909	-34,98	-25 118	-42,34
Výkony	77 714	30,31	29 196	8,74	-5 418	-1,49	23 038	6,44
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	41 957	15,33	34 896	11,06	23 516	6,71	18 610	4,98
Tržby z prodeje DM a materiálu	98	4,05	-145	-5,76	13 518	570,14	-13 320	-83,83
Ostatní provozní výnosy	-2 662	-56,22	4 498	216,98	-4 741	-72,15	6 176	337,49
Ostatní finanční výnosy	3 573	188,95	-3 140	-57,47	30	1,29	-1 308	-55,56
Výnosové úroky	-25	-4,80	-36	-7,26	-219	-47,61	33	13,69
Mimořádné výnosy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00

Z dosažených výsledků vyplývá, že společnost RUDOLF JELÍNEK od roku 2012 až 2015 dosahovala v tržbách za zboží rostoucí tendence, když v roce 2012 činily 52 392 tis. Kč a o rok později se zvýšily o 29 650 tis. Kč, což představovalo zvýšení o 56,59 %. V roce 2014 byly na hodnotě 91 229 tis. Kč. Od roku 2015 měly klesající vývoj a v roce 2016 představovaly 34 202 tis. Kč, což byla nejnižší hodnota za sledované období. V tomto roce poklesly o 25 118 tis. Kč, oproti předchozímu roku.

Výkony v roce 2013 výrazně vzrostly, a to o 77 714 tis. Kč, hlavním důvodem bylo zvýšení tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, které se zvedly o 41 957 tis. Kč na 315 609 tis. Kč. Naopak největšího poklesu ve výkonech dosáhl rok 2015, kdy celkové výkony poklesly o 5 418 tis. Kč na 357 847 tis. Kč. Důvodem abnormálně vysokého rozdílu v roce 2013, byla metanolová aféra v přechodném roce a tím pádem pokles výkonů v roce 2012.

Tržby z prodeje dlouhodobého majetku se zvýšily v roce 2015 o 570,14 %, což činilo 13 518 tis. Kč a v následujícím roce 2016 poklesly o 13 320 tis. Kč. Dle dosažených výsledků, tento skok nastal z důvodu prodeje dlouhodobého majetku a materiálu a v následujícím roce do jeho nového investování.

Ostatní provozní výnosy v jednotlivých letech střídavě kolísaly. Největší pokles byl v roce 2013, a to o 2 662 tis. Kč, vlivem již zmiňované prohibice. Naopak největšího růstu dosáhla společnost o rok později, tedy v roce 2014, kdy vzrostly o 4 498 tis. Kč, kdy se společnost vzpamatovala po této události a začala znovu běžně fungovat.

Výnosové úroky dosahovaly klesajícího charakteru, výjimkou byl však rok 2016, kdy se zvýšily o 33 tis. Kč na 274 tis. Kč.

Mimořádné výnosy byly v jednotlivých letech nulové.

V následující Tab. 3.8 je zachycena struktura nákladů v horizontální analýze.

Tab. 3.8 Horizontální analýza jednotlivých položek u nákladů

	Δ2012-2013		Δ2013-2014		Δ2014-2015		Δ2015-2016	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
N na prodané zboží	25 397	67,75	5 116	8,14	- 24 567	-36,13	- 20 556	- 47,33
Výkonová spotřeba	52 140	24,48	15 166	5,72	52 022	18,56	-13 349	-4,02
Osobní náklady	1 201	2,51	12 390	25,25	215	0,35	832	1,35
Daně a poplatky	294	13,07	524	20,60	-345	-11,25	22	0,81
Odpisy DNM a mat.	1 375	5,96	-1 360	-5,56	1 253	5,43	-2 831	-11,63
OPN	-801	-27,18	5 426	252,84	-3 614	-47,73	-926	-23,40
OFN	-1 253	-36,14	-1 571	-70,96	1 753	272,63	-1 235	-51,54
Nákladové úroky	-1 087	-24,44	-303	0,00	-458	0,00	-426	0,00
Mimořádné náklady	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00

Z výše dosažených výsledků vyplývá, že náklady vynaložené na prodané zboží ve sledovaném období do roku 2014 představovaly rostoucí vývoj, když v roce 2012 činily 37 489 tis. Kč a o rok později vzrostly o 25 397 tis. Kč, což představovalo růst o 67,75 %. Od roku 2015 dosahovaly klesající tendence, kdy poklesly o 24 567 tis. Kč oproti předchozímu roku. V roce 2016 činily náklady vynaložené na prodané zboží 22 879 tis. Kč, což představovalo pokles o 20 556 tis. Kč.

Výkonová spotřeba nejvíce poklesla v roce 2016, a to o 13 349 tis. Kč. Hlavním důvodem může být novela ZOU, která nabyla účinnosti od 1. 1. 2016, která tuto položku využívá pod touto samostatnou položkou, přičemž do roku 2015 tato položka zahrnovala součet položek, jako jsou náklady vynaložené na prodané zboží, spotřeba materiálu a energie a jako poslední, služby. Proto byl rok 2015 a 2016 vypočítán podle starého výpočtu. Výkonová spotřeba byla v roce 2016 snížena o 13 349 tis. Kč. Naopak k největšímu růstu došlo v roce 2013, a to o 52 140 tis. Kč a hlavním důvodem byla velká spotřeba materiálu a energie, která je zároveň nejpodstatnější položkou u výkonové spotřeby.

U osobních nákladů byl nejvýznamnější růst v roce 2014, které vzrostly o 12 390 tis. Kč, v jiných letech nebyl růst takto výrazný. Kdy například o rok později, tedy v roce 2015, vzrostly osobní náklady jen o 215 tis. Kč. Velký podíl na osobních nákladech měly mzdové náklady a náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění.

Daně a poplatky dosahovaly rostoucího charakteru, výjimkou byl však rok 2015, který vykazoval pokles o 345 tis. Kč.

Hodnoty odpisů dlouhodobého nehmotného majetku a materiálu v jednotlivých letech kolísaly, kdy v roce 2013 se zvýšily o 1 375 tis. Kč, přičemž naopak v roce 2016 se snížily o 2 831 tis. Kč.

Ostatní provozní náklady v jednotlivých letech, kromě roku 2014, klesaly. Právě v roce 2014 tyto náklady vzrostly o 5 426 tis. Kč.

Obdobný pokles byl zaznamenán i u položek ostatní finanční náklady, ale s výjimkou roku 2015, kde hodnota vyšplhala o 1 753 tis. Kč.

Nákladové úroky v každém roce byly klesajícího charakteru, kdy se nejvíce snížily v roce 2013 o 1 087 tis. Kč, tedy o 24,44 %.

Mimořádné náklady byly v jednotlivých letech nulové.

3.4 Vertikální analýza rozvahy

V této kapitole se budeme zabývat vertikální analýzou rozvahy, a to na vývoji aktiv a pasiv společnosti RUDOLF JELÍNEK a.s. za období 2012 až 2016.

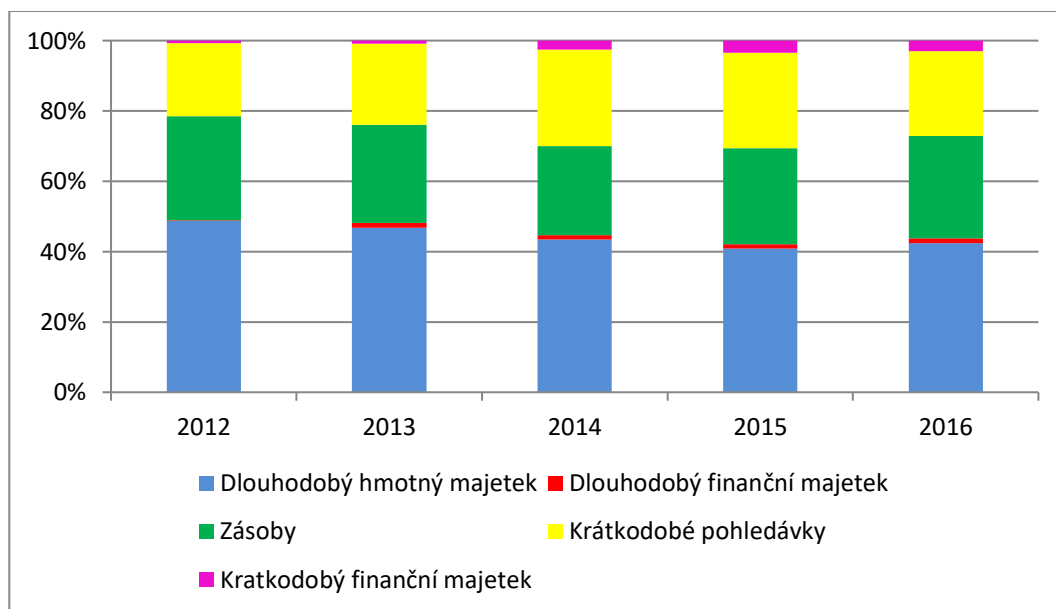
3.4.1 Vertikální analýza aktiv

Struktura jednotlivých položek aktiv ve vertikální analýze je zachycena v Tab. 3.9 a v následujícím Grafu 3.1 je zobrazen vývoj dlouhodobého hmotného majetku, dlouhodobého finančního majetku, zásob, krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku.

Tab. 3.9 Vertikální analýza vybraných položek aktiv

	2012		2013		2014		2015		2016	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
CA	619 728	100,00	642 230	100,00	668 635	100,00	656 805	100,00	618 744	100,00
DM	295 622	47,70	300 335	46,76	293 972	43,97	274 458	41,79	265 187	42,86
DNM	1 405	0,23	995	0,15	2 812	0,42	1 538	0,23	635	0,10
DHM	293 311	47,33	290 944	45,30	282 764	42,29	264 524	40,27	256 156	41,40
DFM	906	0,15	8 396	1,31	8 396	1,26	8 396	1,28	8 396	1,36
OA	319 870	51,61	334 593	52,10	369 733	55,30	378 533	57,63	349 883	56,55
Z	178 264	28,76	172 898	26,92	164 555	24,61	176 606	26,89	175 905	28,43
Dl. p.	12 404	2,00	12 627	1,97	9 893	1,48	3 807	0,58	10 380	1,68
Kr. p.	124 545	20,10	143 601	22,36	178 514	26,70	175 767	26,76	145 843	23,57
KFM	4 657	0,75	5 467	0,85	16 711	2,50	22 353	3,40	17 755	2,87
Čs. R.	4 236	0,68	7 302	1,14	4 930	0,74	3 814	0,58	3 674	0,59

Graf 3.1 Vývoj jednotlivých položek aktiv za období 2012 až 2016 (v %)



Na celkových aktivech ve sledovaném období 2012 až 2016 měly největší podíl oběžná aktiva a dlouhodobý majetek. Oběžná aktiva měla nejmenší podíl v roce 2012, a to 51,61 %, naopak největší podíl na celkových aktivech činil 57,63 % v roce 2015. Hlavní položky oběžných aktiv představovaly zásoby a krátkodobé pohledávky, kdy každá položka vždy tvořila přibližně polovinu oběžných aktiv. Dlouhodobý majetek byl oproti oběžným aktivům nejvyšší v roce 2012, když činil 47,70 % z celkové hodnoty aktiv. Naopak v roce 2015 představoval tento podíl pouze 41,79 %. Nejvýznamnější položkou dlouhodobého majetku byl dlouhodobý hmotný majetek, který tvořil většinu celkového dlouhodobého majetku a nikdy neklesal pod 40 %.

Největší aktiva byla v roce 2014 a celková částka byla 668 635 tis. Kč, z toho dlouhodobý majetek činil 293 972 tis. Kč, což dělalo 43,97 % a oběžná aktiva byla 369 733 tis. Kč, což tvořilo 55,30 %.

Dlouhodobý majetek měl největší hodnotu v roce 2013 a celková část představovala 300 335 tis. Kč, naopak nejmenší hodnotu měl v roce 2016, a to 265 187 tis. Kč, ale dlouhodobý hmotný majetek měl největší hodnotu roku předchozím a činil 293 311 tis. Kč z celkových 295 622 tis. Kč.

Oběžná aktiva dosahovaly nejvyšší hodnoty v roce 2015 a hodnota byla 378 533 tis. Kč. V opačném případě, nejnižší byly v roce 2012 a činily 319 870 tis. Kč. Zásoby se nejvíce podílely na oběžných aktivech a nejvyšší hodnota byla v roce 2012 a činila 178 264 tis. Kč, což tvořila 28,76 % z celkových 51,61 %. V roce 2014 byly pouze

164 555 tis. Kč, a to 24,61 % a přeskočily je krátkodobé pohledávky, které byly v tomto roce nejvyšší za sledované období a činily 178 514 tis. Kč, což představovalo 26,70 % z celkových 55,30 % oběžných aktiv. Krátkodobý finanční majetek neměl skoro žádný vliv na oběžná aktiva a největší podíl měl v roce 2015 a to pouze 3,40 % z celkových 57,63 % oběžných aktiv a krátkodobý finanční majetek činil v tomto roce 22 353 tis. Kč.

Časové rozlišení nemělo podstatný vliv na celkových aktivech a pouze v roce 2013 se dostalo přes 1 % z celkových aktiv.

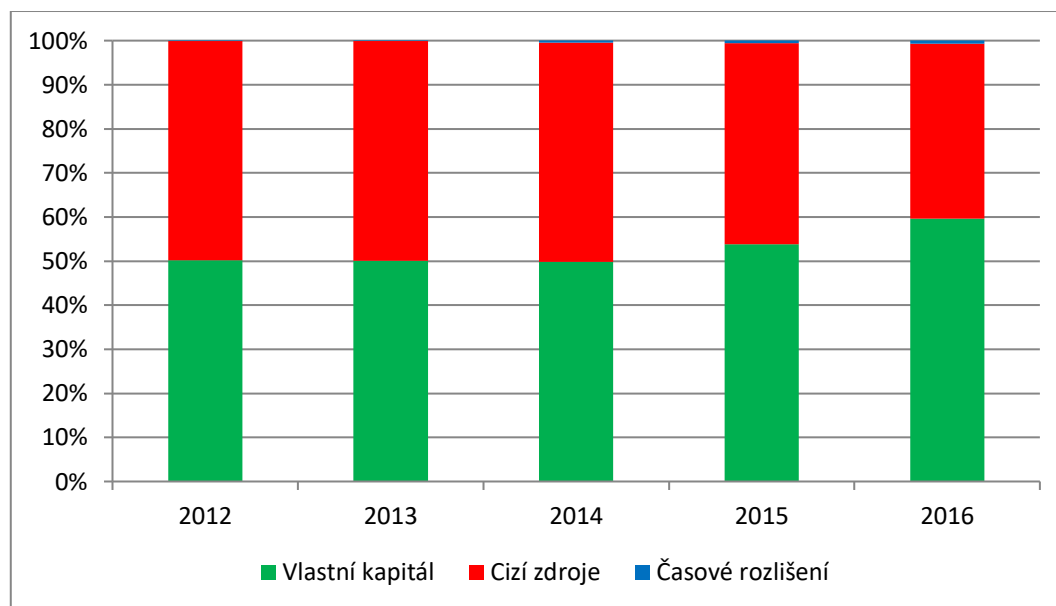
3.4.2 Vertikální analýza pasiv

Strukturu položek pasiv je zachycena v Tab. 3.10 a v Grafu 3.2 je zobrazen vývoj položek pasiv, jakými jsou vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení za období 2012 až 2016.

Tab. 3.10 Vertikální analýza vybraných položek pasiv

	2012		2013		2014		2015		2016	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
CP	619 728	100,00	642 230	100,00	668 635	100,00	656 805	100,00	618 744	100,00
VK	311 022	50,19	321 310	50,03	333 063	49,81	353 496	53,82	369 228	59,67
ZK	233 882	37,74	233 882	36,42	233 882	34,98	233 882	35,61	233 882	37,80
RF	10 331	1,67	10 331	1,61	10 846	1,62	11 456	1,74	12 509	2,02
VH ml	82 717	13,35	66 809	10,40	76 332	11,42	87 117	13,26	99 626	16,10
CZ	308 294	49,75	320 671	49,93	332 694	49,76	299 666	45,62	245 325	39,65
R	1 100	0,18	824	0,13	5 718	0,86	5 820	0,89	9 018	1,46
Dl. z.	6 219	1,00	15 863	2,47	12 612	1,89	55 350	8,43	43 960	7,10
Kr. z.	110 429	17,82	133 849	20,84	157 275	23,52	238 496	36,31	192 347	31,09
BÚ a v	190 546	30,75	170 135	26,49	157 089	23,49	120 428	18,34	86 293	13,95
Čs. R.	412	0,07	249	0,04	2 878	0,43	3 643	0,55	4 191	0,68

Graf 3.2 Vývoj položek pasiv za období 2012 až 2016 (v %)



Na celkových pasivech ve sledovaném období 2012 až 2016 měly největší podíl vlastní a cizí zdroje. Vlastní kapitál činil v letech 2012 a 2013 přibližně 50 %, v následujícím roce 2014 nepatrně klesl na 49,81 %. Nejvyšší podíl vlastního kapitálu byl v roce 2016, kdy činil 59,67 %. Nejdůležitější položkou vlastního kapitálu byl základní kapitál ve výši 233 882 tis. Kč, což představovalo 37,80 % a vždy přesahoval více jak 35 % z celkové hodnoty pasiv. Cizí zdroje měly největší podíl v roce 2014 a činily 49,76 %, naopak nejnižší procentní podíl měly v roce 2016, a to 39,65 %. Nejvýraznější položkou cizích zdrojů byly krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci. Bankovní úvěry vykazovaly 30,75 % v roce 2012 a od tohoto roku dosahovaly klesajícího charakteru a v roce 2016 představovaly pouze 13,95 %.

Pasiva musí být rovna aktivům, taktéž i tady platilo, že byla pasiva největší v roce 2014 a celková částka činila 668 635 tis. Kč, a naopak nejnižší pasiva byla v roce 2016 a hodnota činila 618 744 tis. Kč.

Vlastní kapitál byl nejnižší v roce 2012 a činil 311 022 tis. Kč a každým rokem rostl, až v roce 2016 vzrostl na 369 228 tis. Kč. Největší podíl na tomto růstu měl výsledek hospodaření minulých let, protože základní kapitál se nezměnil a činil v celém hodnoceném období 233 882 tis. Kč. Největší podíl na výsledku hospodaření minulých let byl v roce 2016 a tvořil 16,10 % z celkových 59,67 %.

Cizí zdroje byly nejnižší v roce 2016, a to 245 325 tis. Kč, což tvořily pouze 39,65 % z celkových pasiv. Hlavní důvod byl pokles bankovních úvěrů a výpomocí na

86 293 tis. Kč, což představovalo 13,95 %. Naopak nejvyšší byly cizí zdroje v roce 2014 a jejich hodnota byla 332 694 tis. Kč. Krátkodobé závazky činily 23,52 % a bankovní úvěry a výpomoci 23,49 % z celkových cizích zdrojů, které vykazovaly 49,76 %. Dlouhodobé závazky byly nejvyšší v roce 2015 a představovaly 55 350 tis. Kč, tedy 8,43 % a naopak nejnižší byly v roce 2012 a představovaly pouhých 6 219 tis. Kč, 1 %.

Časové rozlišení nemělo téměř žádný vliv na pasiva a nepřesáhlo ani 1 %.

3.5 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

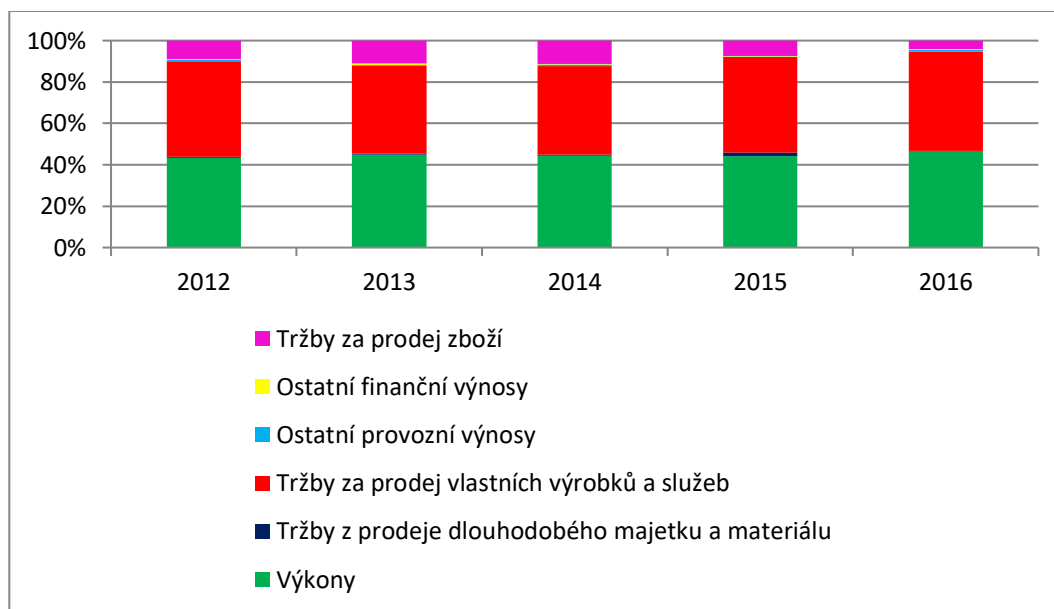
V Tab. 3.11 jsou zachyceny jednotlivé položky výnosů výkazu zisku a ztráty.

Tab. 3.11 Vertikální analýza jednotlivých položek u výnosů

	2012		2013		2014		2015		2016	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Výnosy celkem	370 704	100,00	426 660	100,00	466 220	100,00	469 390	100,00	426 982	100,00
Tržby za prodej zboží	52 392	14,13	82 042	19,23	91 229	19,57	59 320	12,64	34 202	8,01
Výkony	256 355	69,15	334 069	78,30	363 265	77,92	357 847	76,24	380 885	89,20
T za prod. vl. výr. a služeb	273 652	73,82	315 609	73,97	350 505	75,18	374 021	79,68	392 631	91,95
T z prodeje DM a mat.	2 418	0,65	2 516	0,59	2 371	0,51	15 889	3,39	2 569	0,60
Ostatní provozní výnosy	4 735	1,28	2 073	0,49	6 571	1,41	1 830	0,39	8 006	1,88
Ostatní finanční výnosy	1 891	0,51	5 464	1,28	2 324	0,50	2 354	0,50	1 046	0,24
Výnosové úroky	521	0,14	496	0,12	460	0,10	241	0,05	274	0,06

V následujícím Grafu 3.3 je zobrazen vývoj výnosů v jednotlivých letech 2012 až 2016.

Graf 3.3 Vývoj výnosů za období 2012 až 2016 (v %)



Celkové výnosy v jednotlivých letech do roku 2015 dosahovaly rostoucí tendence, přičemž v roce 2012 představovaly výnosy 370 704 tis. Kč a v roce 2015 činily už 469 390 tis. Kč. Zatímco v roce 2016 poklesly a činily 426 982 tis. Kč. Na celkových výnosech ve sledovaném období od roku 2012 až 2016 měly největší podíl výkony a s nimi související tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb v roce 2012 činily 73,82 %, přičemž díky změně stavu zásob vlastní činnosti výkony klesly a celkové výkony představovaly 69,15 % z celkových výnosů, což představoval nejmenší podíl tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, protože měly rostoucí tendenci.

Výkony představovaly nejvyšší hodnotu v roce 2016 a činily 380 885 tis. Kč a podíl na výnosech byl 89,20 %. V roce 2012 byly výkony pouze 256 355 tis. Kč a procentní podíl činil 69,15 %.

Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb od roku 2012 rostly a v roce 2016 tvořily 392 631 tis. Kč, což představovalo 91,95 % z celkových výnosů.

Tržby za prodej zboží dosahovaly do roku 2014 rostoucí tendence, přičemž největší podíl byl v roce 2014, a představoval podíl 19,57 %, kdy činily 91 229 tis. Kč. Od roku 2015 tržby za prodej zboží klesaly a v roce 2016 byl největší pokles, který představoval pouhých 34 202 tis. Kč, což činilo 8,01 % z celkových výnosů.

Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu se až v roce 2015 vyšplhaly přes 1 %, a to na 3,39 % a na částku 15 889 tis. Kč, přičemž v jiných letech nebyl nárůst těchto tržeb takto výrazný.

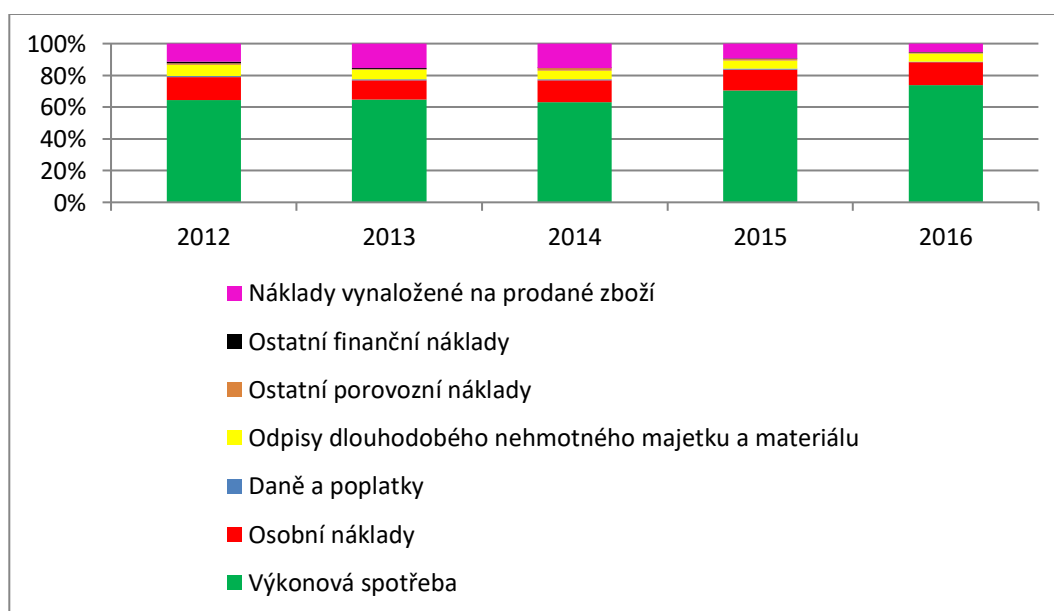
Další položky nehrály v analýze důležitou roli, neboť se nedostaly ani přes 2,5 %, což byly to ostatní provozní výnosy, ostatní finanční výnosy, výnosové úroky či mimořádné výnosy.

Tab. 3.12 zachycuje jednotlivé položky u nákladů a v Grafu 3.4 je zobrazen vývoj nákladů.

Tab. 3. 12 Vertikální analýza jednotlivých položek u nákladů

	2012		2013		2014		2015		2016	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
CN	334 220	100,00	416 392	100,00	454 217	100,00	492 311	100,00	444 464	100,00
NvnPZ	37 489	11,22	62 886	15,10	68 002	14,97	43 435	8,82	22 879	5,15
VS	213 031	63,74	265 171	63,68	280 337	61,72	332 359	67,51	319 010	71,77
ON	47 863	14,32	49 064	11,78	61 454	13,53	61 669	12,53	62 501	14,06
Daně a poplatky	2 250	0,67	2 544	0,61	3 068	0,68	2 723	0,55	2 745	0,62
Odp. DNM a mat.	23 064	6,90	24 439	5,87	23 079	5,08	24 332	4,94	21 501	4,84
OPN	2 947	0,88	2 146	0,52	7 572	1,67	3 958	0,80	3 032	0,68
OFN	3 467	1,04	2 214	0,53	643	0,14	2 396	0,49	1 161	0,26
Nákladové úroky	4 447	1,33	3 360	0,81	3 057	0,67	2 599	0,53	2 173	0,49
Mimořádné N	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00

Graf 3.4 Vývoj nákladů za období 2012 až 2016 (v %)



Celkové náklady dosahovaly v letech 2012 až 2015 rostoucí tendence, kdy v roce 2012 představovaly 334 220 tis. Kč a v roce 2015 činily 492 311 tis. Kč. Výjimkou byl však rok 2016, který představoval 444 464 tis. Kč, který oproti minulému roku poklesl. Na celkových nákladech ve sledovaném období 2012 až 2016 měla největší vliv výkonová spotřeba, která v roce 2012 byla nejnižší a představovala 63,74 %. Naopak největší podíl měla výkonová spotřeba v roce 2016 a činila 71,77 %. Dalšími podstatnými položkami byly náklady vynaložené na prodané zboží, odpisy dlouhodobého majetku a převážně osobní náklady, které tvořily podíl okolo 15 %.

Výkonová spotřeba, do které spadá hlavní položka spotřeba materiálu a energie, vykazovala nejvyšších hodnot v roce 2015, a to 332 359 tis. Kč a procentní podíl činil 67,51 %. V opačném případě, nejmenší hodnotu představovala v roce 2012, a to pouhých 213 031 tis. Kč, což činilo 63,74 %.

Náklady vynaložené na prodané zboží měly největší podíl v roce 2013, a to 15,10 %, což představovalo 62 886 tis. Kč. Naopak nejnižší náklady byly v roce 2016 a tvořily pouhých 5,15 % z celkových nákladů a jejich hodnota byla 22 879 tis. Kč.

Osobní náklady, pod kterými si můžeme představit např. mzdové náklady nebo náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění, od roku 2012 postupně rostly, kdy v tomto roce činily 47 863 tis. Kč, což představovalo podíl 14,32 % a v roce 2016 vzrostly na 62 501 tis. Kč, které činily podíl 14,06 %. Největší procentní podíl činil v roce 2012, a to 14,32 %.

Odpisy dlouhodobého nehmotného majetku a materiálu v roce 2012 činily 23 064 tis. Kč, což představovalo podíl 6,90 %. V následujícím roce vyšplhaly odpisy na 24 439 tis. Kč, kdy podíl činil 5,87 % a naopak nejnižší byly v roce 2016 a činily 21 501 tis. Kč a procentní podíl byl 4,84 %.

Ostatní položky nepředstavovaly důležitou roli v analýze a nedostaly se přes podíl 2 %. Mezi tyto položky řadíme daně a poplatky, ostatní provozní náklady, ostatní finanční náklady, nákladové úroky nebo mimořádné náklady.

4 Finanční analýza a zhodnocení výsledků společnosti RUDOLF JELÍNEK a.s.

V následující kapitole je posouzena finanční situace společnosti RUDOLF JELÍNEK a.s. za období 2012 až 2016, pomocí využití analýzy poměrových ukazatelů, jakými jsou ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Na závěr této kapitoly bude proveden pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu.

4.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability se využívají na posouzení výdělkové schopnosti a efektivnosti firmy a jejího celkového hodnocení. Vývoj následujících ukazatelů, jako jsou rentabilita aktiv, rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita dlouhodobých zdrojů a rentabilita tržeb za období 2012 až 2016, je zobrazen v následující Tab. 4.1.

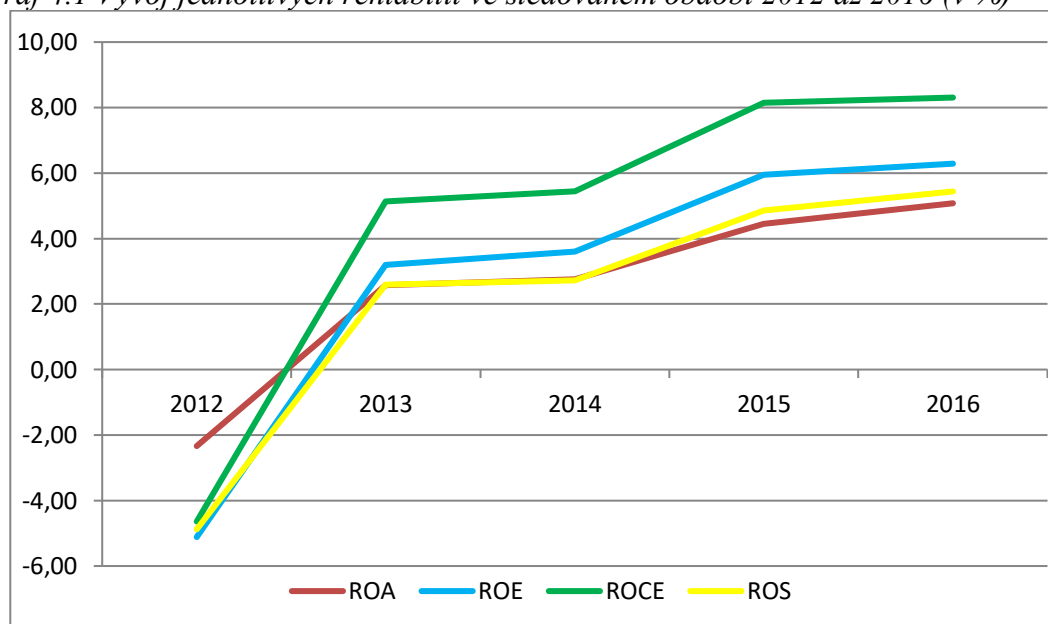
Tab. 4.1 Ukazatele rentability za období 2012 až 2016 (v %)

	2012	2013	2014	2015	2016
ROA	-2,34	2,58	2,75	4,46	5,08
ROE	-5,11	3,20	3,60	5,95	6,29
ROCE	-4,64	5,14	5,44	8,14	8,31
ROS	-4,88	2,59	2,72	4,86	5,44
ROS s DHM	-4,84	2,57	2,70	4,68	5,41

Ve sledovaném období 2012 až 2016 dosahoval rok 2012, jako jediný, záporné hodnoty v jednotlivých ukazatelích. Dle dosažených výsledků, hlavním důvodem byla metanolová aféra v roce 2012 a s ní související prohibice, díky níž byly i tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb pouhých 256 355 tis. Kč a výsledek za účetní období se dostal do ztráty 15 908 tis. Kč. Od roku 2012 všechny ukazatele rentability ročně rostly a nejvyšší hodnoty dosahovaly v roce 2016. Největší důsledek na tento růst měl rostoucí výsledek hospodaření běžného kapitálu v kombinaci s rostoucím vlastním kapitálem.

Následující Graf 4.1 udává, jaký byl vývoj rentabilit ROA, ROE, ROCE a ROS ve sledovaném období 2012 až 2016.

Graf 4.1 Vývoj jednotlivých rentabilit ve sledovaném období 2012 až 2016 (v %)



Ukazatel ROA neboli ukazatel rentability aktiv, ve sledovaném období 2012 až 2016 dosáhl rostoucí tendence, přičemž z grafu lze vidět, že v roce 2012 se dostal do záporných hodnot, a to 2,34 %. Hlavní důvod této záporné rentability aktiv byl provozní výsledek hospodaření, který díky nižším výkonům a vyšší výkonové spotřebě a nákladů, byl na záporných 13 428 tis. Kč. Výsledek hospodaření před zdaněním činil záporných 18 930 tis. Kč. Mezi obdobím 2012 až 2013 byl největší skok v růstu rentability aktiv, hlavním důvodem byl výsledek hospodaření před zdaněním, který vzrostl o 32 112 tis. Kč, na částku 13 182 tis. Kč. Velký vliv na tento skok měly výkony, které se zvýšily o 30,31 % na hodnotu 334 069 tis. Kč z hodnoty 256 355 tis. Kč. Mezi rokem 2013 a 2014 růst nebyl takto výrazný a rentabilita aktiv vzrostla o pouhých 0,17 %. Mezi rokem 2014 a 2015 byl růst oproti předchozímu roku pomalejší, a to o 1,71 %, díky výsledku hospodaření před zdaněním, který se zvýšil o 9 038 tis. Kč, a to o 75,30 %. Hlavní vliv na to měl prodej dlouhodobého majetku a materiálu, který se zvýšil o 12 787 tis. Kč a procentně o 78,55 %. V roce 2016 se ukazatel mírně zvýšil na 5,08 %.

Ukazatel ROE či rentabilita vlastního kapitálu, byl v roce 2012 na záporných 5,11 %. Hlavním důvodem byla záporná hodnota u výsledku hospodaření za běžnou činnost, která činila záporných 15 908 tis. Kč. Hlavní vliv na něho měl provozní výsledek hospodaření, který díky vyšší výkonové spotřebě a nákladech, než byly u výkonů, se vyšplhal na záporných 13 428 tis. Kč. V roce 2013 se ukazatel ROE zvýšil o 8,31 % na kladných 3,20 %. Hlavní příčinou bylo zvýšení výsledků hospodaření za

účetní období o 26 196 tis. Kč na kladných 10 288 tis. Kč. Největší vliv na něj měly výkony, které vzrostly o 30, 31 % na hodnotu 334 069 tis. Kč z hodnoty 256 355 tis. Kč. Mezi rokem 2012 a 2013 byl nárůst minimální, a to pouhých 0,40 %, naopak v dalším meziročním srovnání nárůst byl už o 2,35 %. Vliv na to měl prodej dlouhodobého majetku a materiálu, který se zvýšil o 78,55 % na hodnotu 15 889 tis. Kč. Dle obecného pravidla, by měla být rentabilita aktiv nižší než rentabilita vlastního kapitálu, protože ROE vyjadřuje výnosnost vlastního kapitálu. Společnost RUDOLF JELÍNEK byla kromě roku 2012 efektivní a toto pravidlo bylo dodrženo ve sledovaném období.

Ukazatel ROCE neboli rentabilita dlouhodobých zdrojů, byla taktéž v roce 2012 v záporných hodnotách a činila záporných 4,64 %. Hlavní příčinou byl výsledek hospodaření před zdaněním, který činil záporných 18 930 tis. Kč a souvisejícím důvodem byl provozní výsledek hospodaření, který díky nižším výkonům než výkonová spotřeba a náklady, vykazoval záporných 13 428 tis. Kč. Následující rok ROCE vrostlo o 9,78 % na pozitivních 5,14 %. Opět jako u předchozích ukazatelů, na tento skok měly velký podíl výkony, které vzrostly o 30,31 % z 256 355 tis. Kč na hodnotu 334 069 tis. Kč. Dalším větším skokem bylo období 2014 až 2015, kde se ROCE zvýšilo o 2,70 %. Kromě prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, na to mělo vliv snížení provozních nákladů o 3 614 tis. Kč a procentně o 47,73 %. V roce 2016 ukazatel byl narůstající o 6,29 %.

Ukazatel ROS či rentabilita tržeb vázaná k hlavní činnosti ve sledovaném období 2012 až 2016 představoval záporných hodnot pouze v roce 2012, a to záporných 4,88 %. Hlavním důvodem byla hodnota hospodaření za účetní období na záporných 15 908 tis. Kč. V roce 2013 se ukazatel zvýšil o 7,47 % na kladných 2,59 %. Hlavním důvodem byl, že s rostoucími tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb a s tím i nárůst tržeb za prodej zboží, byl nárůst výsledku hospodaření za účetní období o 26 196 tis. Kč na 10 288 tis. Kč, a to ze záporné hodnoty 15 908 tis. Kč. Taktéž u ROS byl další vyšší nárůst v roce 2015, a to ze 2,72 % na hodnotu 4,86 %. Snížení provozních nákladů o 47,73 % způsobil tento další nárůst.

Ukazatel ROS jako celek, souvisí s vedlejšími tržbami, respektive tržbami z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu. ROS se zahrnutými všemi tržbami vykazoval rostoucí tendenci, když v roce 2012 činil záporných 4,84 %. V roce 2013

ROS vzrostl o 7,41 % na kladných 2,57 %. Hlavním důvodem byl nárůst výsledku hospodaření ze záporných 15 908 tis. Kč na kladných 10 288 tis. Kč. Další větší nárůst byl v roce 2015, když hodnota z 2,70 % vzrostla na 4,68 %. Jeden z hlavních důvodů bylo zvýšení prodeje dlouhodobé majetku a materiálu o 570,84 %. V roce 2014 tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu činily 2 371 tis. Kč, což o rok později se hodnota vyšplhala na 15 889 tis. Kč.

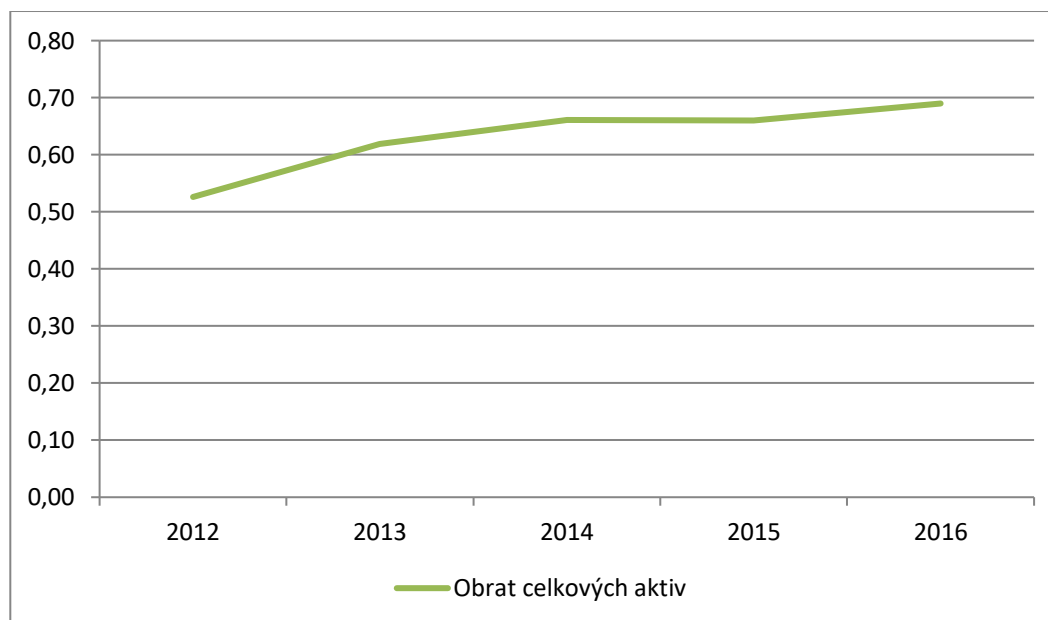
4.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity jsou zaměřeny na zkoumání, jak firma dokáže efektivně hospodařit se svým majetkem. Struktura těchto ukazatelů, mezi niž se řadí obrat celkových aktiv, doba obratu aktiv, doba obratu zásob, doba obratu pohledávek a doba obratu závazků, je vymezena v Tab. 4.2. a v Grafu 4.2 je zachycen vývoj obratu celkových aktiv za sledované období 2012 až 2016.

Tab. 4.2 Ukazatele aktivity za období 2012 až 2016 (ve dnech)

	2012	2013	2014	2015	2016
Obrat celkových aktiv	0,53	0,62	0,66	0,66	0,69
Doba obratu aktiv (dny)	684,27	581,42	544,92	545,64	521,86
Doba obratu zásob (dny)	196,83	156,53	134,11	146,72	148,36
Doba obratu pohledávek (dny)	137,52	130,00	145,48	146,02	123,01
Doba obratu závazků (dny)	121,93	121,18	128,17	198,13	162,23

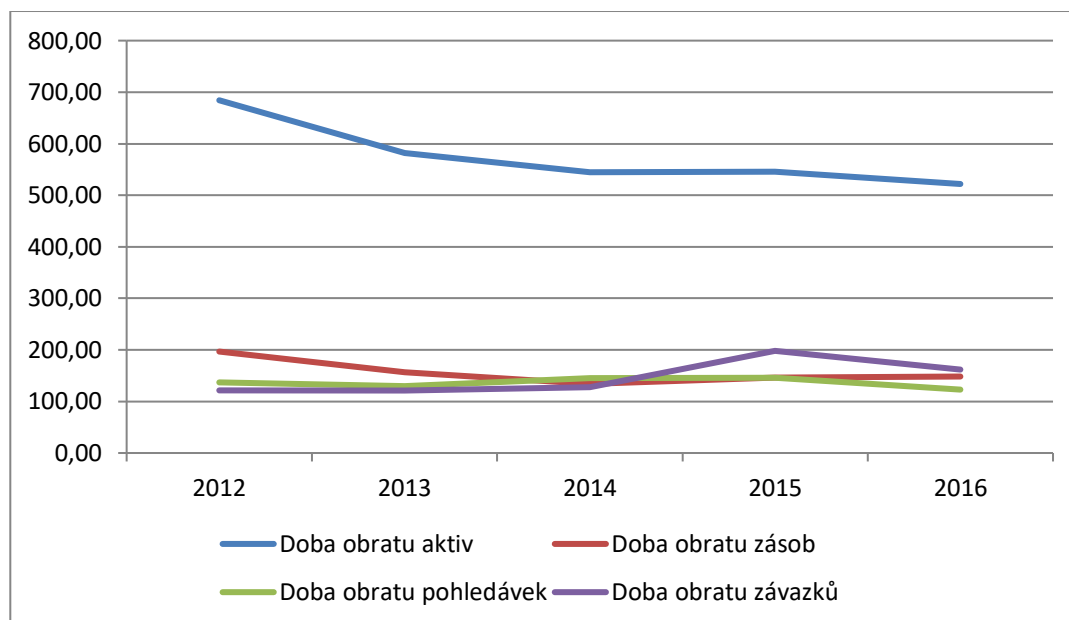
Graf 4.2 Vývoj obratu celkových aktiv za období 2012 až 2016



Obrat celkových aktiv ve sledovaném období 2012 až 2016 dosahoval rostoucí tendence, kdy se pohyboval v rozmezí 0,53 až 0,69 obrátek za rok. Správně by firma měla mít hodnotu větší než 1 obrátka za rok, protože ukazatel udává, jak efektivně firma využívá svůj majetek. Firma RUDOLF JELÍNEK bohužel tuto podmínku nesplnila a neefektivně využívala svůj majetek. Hlavní důvod nízkého výsledku a rostoucí tendence byly nižší tržby v roce 2012 a to přesněji 328 462 tis. Kč. V roce 2013 vzrostly tržby za prodej vlastních výrobků a služeb na 400 167 tis. Kč. Tržby v dalších letech měly rostoucí tendenci, přičemž aktiva naopak od roku 2014 klesaly.

Vývoj ukazatelů aktivity, jako jsou doba obratu aktiv, doba obratu zásob, doba obratu pohledávek a doba obratu závazků je zachycen v Grafu 4.3.

Graf 4.3 Vývoj ukazatelů aktivity za období 2012 až 2016 (ve dnech)



Doba obratu aktiv udává, za jak dlouho dojde k obratu celkových aktiv ve vztahu k tržbám. U tohoto ukazatele je žádoucí, aby měl klesající trend, což ve sledovaném období 2012 až 2016 bylo splněno, kromě roku 2015. V roce 2012 byl ukazatel vůbec na nejvyšší úrovni, když doba obratu aktiv dosahovala hodnoty 684,27 dní. Hlavním důvodem byly příliš nízké tržby, když hodnota byla 328 462 tis. Kč a celková aktiva činily v tomto roce 619 728 tis. Kč. Doba obratu aktiv postupně klesala a v roce 2016 ukazatel vykazoval 521,86 dní. V budoucí době by bylo velmi žádoucí, kdyby ukazatel stále představoval klesající trend a kdyby se postupem času dostala doba obratu aktiv pod dobu jednoho roku.

Doba obratu zásob vyjadřuje počet dnů, po které jsou zásoby vázané ve skladě do jejich spotřeby či prodeje. Opět i v tomto ukazateli je žádoucí klesající trend. Ve sledované firmě v roce 2012 ukazatel činil 196,38 dní, což je na efektivnost skladování a nákladů za skladování negativní. V roce 2013 poklesl počet obratu zásob na 156,53 dní. V roce 2014 byl ukazatel nejnižší a vykazoval 134,11 dní, od roku 2015 měl rostoucí tendenci a v roce 2016 činil 148,36 dní.

Doba obratu pohledávek vyjadřuje, kolik dní se majetek vyskytuje ve formě pohledávek, a proto je žádoucí, aby i tento ukazovatel udával klesající trend a zároveň, aby doba obratu pohledávek byla kratší než doba obratu závazků. Ve sledované firmě bohužel do roku 2014 byl obrat pohledávek vyšší než obrat závazků, což je pro firmu

neefektivní. V roce 2012 byla doba obratu pohledávek zhruba na 137,52 dnech. V roce 2014 se doba obratu pohledávek vyšplhala na 145,48 dní, přičemž za tento negativní růst měly vliv vysoké krátkodobé pohledávky, které činily 178 514 tis. Kč. Následující rok doba obratu pohledávek byla na hodnotě 146,02 dní, naštěstí o rok později pouhých 123,01 dní.

Doba obratu závazků vyjadřuje dobu, za jakou jsou splaceny závazky vůči dodavatelům. U tohoto ukazatele je důležitá stabilita a zároveň, aby doba závazků byla delší než doba obratu pohledávek. V našem srovnání byl největší skok v roce 2015, když nárůst obratu závazku vzrostl ze 121,18 dní na 198,13 dní. Důvodem velkého skoku byla změna novely ZOÚ z roku 2016, kdy krátkodobé závazky začaly zahrnovat i jiné položky.

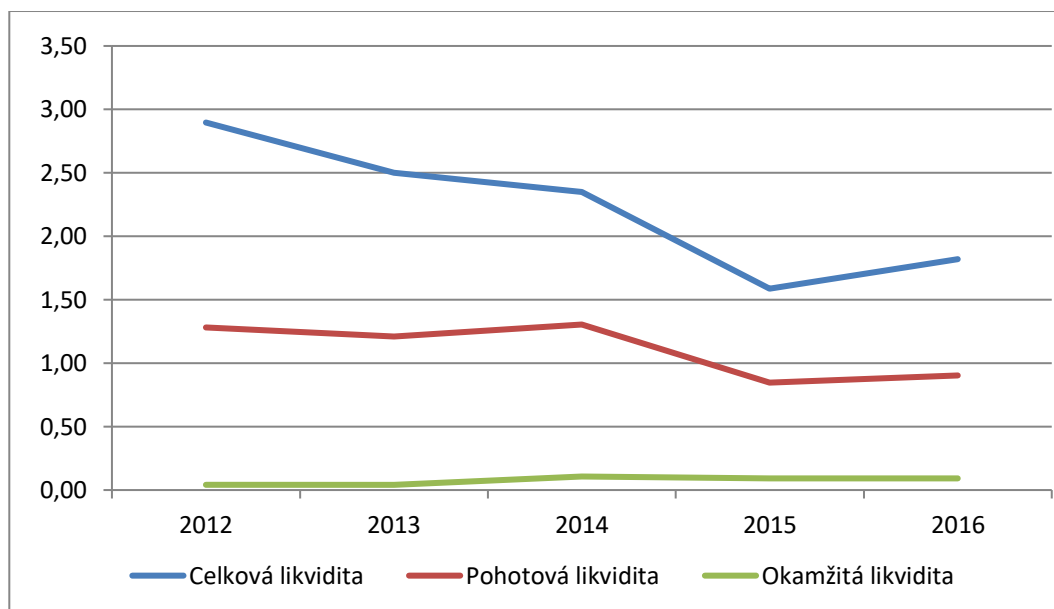
4.3 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity představují schopnost hradit své závazky včas, což je žádoucím předpokladem fungující firmy. Mezi ukazatele likvidity patří celková, pohotová a okamžitá likvidita, které jsou vyjádřeny v následující Tab. 4.3. a Grafu 4.4.

Tab. 4.3 Vývoj ukazatelů likvidity za období 2012 až 2016

	2012	2013	2014	2015	2016
Celková likvidita	2,90	2,50	2,35	1,59	1,82
Pohotová likvidita	1,28	1,21	1,30	0,85	0,90
Okamžitá likvidita	0,04	0,04	0,11	0,09	0,09

Graf 4.4 Vývoj ukazatelů likvidity za období 2012 až 2016



Celková likvidita vypovídá o tom, kolika korunami oběžných aktiv je pokryta jedna koruna krátkodobých závazků. Dle Dluhošová (2010) by se doporučená hodnota měla pohybovat v rozmezí od 1,5 do 2,5. Firma tuto podmínku nesplnila pouze v roce 2012, kdy celková likvidita činila 2,90, kvůli nejnižším krátkodobým závazkům vůbec ve sledovaném období. Od roku 2012 dosahovala celková likvidita klesajícího trendu, přičemž v roce 2015 představovala 1,59 a v následujícím roce mírně vzrostla na 1,82, díky poklesu krátkodobých závazků z 238 496 tis. Kč na 192 347 tis. Kč. Firma ve většině případech splňuje danou podmínku a ve všech případech je schopna hradit své závazky, což je pozitivní.

Pohotovostní likvidita má za snahu odstranit nejméně likvidační část oběžných aktiv, tedy zásoby. Ve výsledku se berou v úvahu pouze pokladní hotovost, peníze na bankovních účtech a obchodovatelné cenné papíry. Dle Dluhošová (2010) by se doporučená hodnota měla pohybovat mezi 1,00 až 1,50. Ve sledované firmě od roku 2012 do roku 2014 splňovala předchozí podmínku. V roce 2015 poklesla pohotovostní likvidita na 0,85 z 1,30, z důvodu nárůstu krátkodobých závazků ze 157 275 tis. Kč na 238 496 tis. Kč. Příčinou byla změna novely ZOU od 1. 1. 2016, kde u krátkodobých závazků se řadí i jiné položky.

Okamžitá likvidita je nejpřesnější ukazatel likvidity. Mezi hotovost se řadí, taktéž cenné papíry a šeky. Dle Dluhošová (2010) se doporučená hodnota uvádí 0,2. Ve sledované firmě bohužel tato doporučená hodnota nebyla dodržena ani v jednom roce a

okamžitá likvidita ve sledovaném období 2012 až 2016 dosahovala kolísajícího trendu. V roce 2012 a 2013 byla okamžitá likvidita pouhých 0,04, což je velmi negativní. Důvodem byla velmi nízká hodnota krátkodobého finančního majetku, který v roce 2012 činil 4 657 tis. Kč a rok poté 5 467 tis. Kč. V roce 2014 se krátkodobý finanční majetek vyšplhal na 16 771 tis. Kč. Okamžitá likvida byla v roce 2014 nejvyšší a činila 0,11. V roce 2015 a 2016 činila stejných hodnot, a to 0,09. V tomto ukazateli je firma v daném sledovaném období dosti pod doporučenou hodnotou.

4.4 Ukazatele zadluženosti

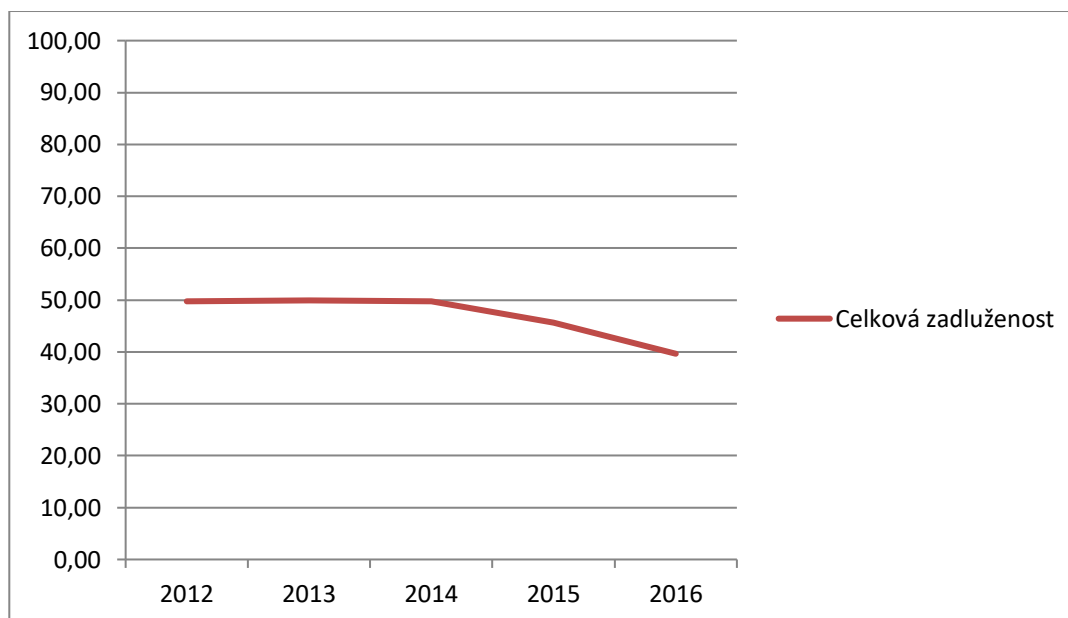
Ukazatel zadluženosti zjišťuje, jak moc firma používá k financování svých aktiv své zdroje. Finanční stabilitu je možné vyhodnotit pomocí analýzy vztahu podnikových aktiv a zdrojů jejich krytí neboli pasiv. V Tab. 4.4 jsou uvedeny jednotlivé zjištěné hodnoty ukazatelů zadluženosti.

Tab. 4.4 Ukazatele zadluženosti ve sledovaném období 2012 až 2016

	2012	2013	2014	2015	2016
Celková zadluženost v %	49,75	49,93	49,7572	45,62	39,65
Stupeň krytí stálých aktiv v %	105,58	107,26	115,24	130,92	142,63
Podíl vlastního kapitálu na aktivech v %	50,19	50,03	49,81	53,82	59,67
Zadluženost vlastního kapitálu v %	99,12	99,80	99,89	84,77	66,44
Majetkový koeficient	1,99	2,00	2,01	1,86	1,68
Úrokové krytí	-3,26	4,92	6,03	11,26	14,46
Úrokové zatížení	-0,31	0,20	0,17	0,09	0,07

Vývoj celkové zadluženosti je možný vidět v následujícím Grafu 4.5.

Graf 4.5 Vývoj celkové zadluženosti za období 2012 až 2016 (v %)



Celková zadluženost představuje podíl celkových cizích zdrojů k celkovým aktivům. Ve sledované firmě nebyla celková zadluženost až tak vysoká, a navíc stále klesala. Ve firmě byla celková zadluženost v roce 2012 skoro poloviční, přesněji 49,75 %. O rok později kvůli prohibici a s ní spojenými výdaji o trochu vzrostla, a to na 49,93 %. Od roku 2014 nabrala správný směr a začala klesat. V roce 2016 dokonce hodnota byla na pozitivních 39,65 %. Nejvíce poklesly v tomto roce krátkodobé závazky, které zabíraly největší podíl v cizích zdrojích. V roce 2012 činily cizí zdroje 308 294 tis. Kč, v posledním sledovaném roce pouhých 245 325 tis. Kč.

Úrokové krytí udává, kolikrát je vyšší zisk než úroky. V roce 2012 vyšlo úrokové krytí v záporných -3,26, což znamená, že podnik nevydělal na úroky a nákladové úroky byly 3,26 krát větší než zisk. Hlavním důvodem byl výsledek hospodaření před zdaněním, který vyšel v minusových číslech a firma byla v záporných hodnotách. Naštěstí od roku 2013 byl výsledek hospodaření před zdaněním už v plusových číslech a převyšoval nákladové úroky. V roce 2015 bylo dosaženo velkého rozdílu mezi ziskem a nákladovými úroky, kdy zisk rapidně vzrostl z 6,03 na hodnotu 11,26. Hlavní příčinou byl nárůst výsledku hospodaření před zdaněním z 15 362 tis. Kč na 26 665 tis. Kč. V roce 2016 byla firma schopna splatit úroky 14,46 krát, což bylo nejvíce za celé sledované období.

Úrokové zatížení je obrácenou hodnotou úrokového krytí a napovídá, jaký podíl ze zisku odčerpávají úroky. V tomto ukazateli jsou naopak žádoucí co nejnižší hodnoty. V prvním roce firmě vyšel výsledek hospodaření před zdaněním v mínusových hodnotách, a proto úrokové zatížení vyšlo také v záporných 0,31, což znamená, že úroky byly o třetinu větší. V roce 2013 podíl úroku na zisku činil pozitivních 0,20, z důvodu nárůstu výsledku hospodaření před zdaněním. Výsledek hospodaření před zdaněním měl stoupající trend, tím pádem podíl úroku s radostí pro firmu klesal, což je pro firmy správně i z důvodu spokojenosti věřitelů. V roce 2016 podíl úroku činil pouze 0,07 a firma by mohla splácet větší část na úrocích a dovolit si vyšší podíl cizích zdrojů.

Stupeň krytí stálých aktiv, vyjadřuje krytí dlouhodobého majetku k aktivům. V tomto ukazateli je žádoucí, aby hodnota dosahovala alespoň 100 %, aby stálá aktiva byla kryta dlouhodobým kapitálem. Čím vyšší hodnota, tím lepší pro firmu, z důvodu lepší finanční stability. Ve sledovaném období byla vždycky splněna podmínka 100 % a byl pozitivní rostoucí trend. Na rozdíl od roku 2012, když hodnota činila 105,58 %, tak v posledním roce už dosahovala ke 142,63 %. Hlavním důvodem byl nárůst vlastního kapitálu, když v roce 2012 činil pouhých 311 022 tis. Kč a v roce 2016 už byl na hodnotě 369 228 tis. Kč.

Majetkový koeficient neboli finanční páka ukazuje, kolik Kč aktiv připadá na 1 Kč vlastního kapitálu. Finanční páka by měla být stabilní, což hlavně od roku 2012 do roku 2014 firma splňovala. Od roku 2015 přišel mírný pokles a ze 2,01 Kč celkových aktiv na 1 Kč vlastního kapitálu poklesl na hodnotu 1,86 a o rok později na pouhých 1,68. Nárůstem vlastního kapitálu ukazatel finanční páky klesal.

Podíl vlastního kapitálu aktivech znamená, kolika procenty jsou aktiva kryté vlastním kapitálem. V tomto ukazateli je pro firmu lepší, co nejvyšší hodnota. Firma RUDOLF JELÍNEK měla podíl vlastního kapitálu vůči cizímu kapitálu ve sledovaném období přibližně poloviční. Od roku 2015 podíl vlastního kapitálu rostl.

Zadluženost vlastního kapitálu, hodnotí podíl cizích zdrojů na aktivech. Zadluženost vlastního kapitálu by se měla dle Dluhošová (2010) pohybovat mezi 80 % až 120 %. Sledovaná firma tuto podmínku splňovala, kromě roku 2016, kdy podíl byl pouhých 66,44 %, a to z důvodu poklesu cizích zdrojů. V roce 2012 do roku 2014 byla hodnota přibližně 99 % až 100 %, o rok později klesla na 84,77 %. Pokles byl z důvodu klesajících cizích zdrojů a nárůstem vlastního kapitálu.

4.5 Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu

Tato kapitola je zaměřena na pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu. Pyramidový rozklad se využívá k rozkladu vrcholového ukazatele do vazeb. Hlavním cílem pyramidového rozkladu je možnost zjištění vazeb a vztahů mezi jednotlivými ukazateli.

Pyramidový rozklad je proveden na základě metody postupných změn, metody rozkladu se zbytkem a metody funkcionální. Metodu logaritmickou není možné použít, protože společnost RUDOLF JELÍNEK vykazovala ve výsledku hospodaření záporné hodnoty.

V Tab. 4.5 jsou zachyceny vstupní údaje k pyramidovému rozkladu ROE.

Tab. 4.5 Vstupní údaje pro pyramidový rozklad ROE (v tis. Kč)

	2012	2013	2014	2015	2016
EAT	-15 908	10 288	12 003	21 041	23 211
T	328 462	400 167	444 105	449 230	429 402
A	619 728	642 230	668 635	656 805	618 744
VK	311 022	321 310	333 063	353 496	369 228

Čistý zisk ve sledovaném období 2012 až 2016 dosahoval rostoucí tendence. Přičemž v roce 2012 začal na záporných 15 908 tis. Kč, poté měl v následujícím roce nárůst až o 26 196 tis. Kč na kladných 10 288 tis. Kč. Za zmínku stojí, že nárůst v roce 2015 byl o 9 038 tis. Kč na 21 041 tis. Kč. Tržby v roce 2012 činily 328 462 tis. Kč, ale od té doby rostly do roku 2015, když představovaly 449 230 tis. Kč. V roce 2016 poklesly a činily 429 402 tis. Kč. Aktiva rostly do roku 2014, avšak od roku 2014 pouze klesala. Vlastní kapitál postupně ročně rostl. V Tab. 4.6 jsou uvedeny vstupní údaje určené pro pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu (ROE).

Tab. 4.6 První stupeň rozkladu ROE

	2012	2013	2014	2015	2016
EAT/T	-0,05	0,03	0,03	0,05	0,05
T/A	0,53	0,62	0,66	0,68	0,69
A/VK	1,99	2,00	2,01	1,86	1,68
ROE	-5,11	3,20	3,60	5,95	6,29

2. stupeň rozkladu ROE

	2012	2013	2014	2015	2016
EAT/EBT	0,84	0,78	0,78	0,79	0,79
EBT/EBIT	1,31	0,80	0,83	0,91	0,93
EBIT/T	-0,04	0,04	0,04	0,07	0,07

Z výše uvedených výsledků vyplývá, že v roce 2012 ukazatel ROE byl v záporné hodnotě, z důvodu záporné rentability tržeb. Zvýšení rentability tržeb v roce 2013 bylo vlivem zvýšení výsledku hospodaření na kladná čísla ze záporných hodnot. V roce 2015 docházelo k růstu ROE o 2,35 procentních bodů, finanční páka klesla, ale rentabilita tržeb a obrát aktiv rostly. V roce 2015 na zvýšení ROE měl hlavní podíl obrát aktiv.

Analýza odchylek metodou postupných změn

Ve sledovaném období 2012-2016 byl rozklad ukazatele ROE pomocí metody postupných změn znázorněn v Tab. 4.7 až 4.10. V tabulkách je srovnán meziroční procentní vliv ukazatelů na vrcholový ukazatel ROE a pořadí dílčích vlivů s ohledem na vrcholový ukazatel ROE.

Tab. 4.7 Metoda postupných změn za období 2012 až 2013

1. úroveň rozkladu 2012 až 2013

	a ₁₂	a ₁₃	Δ a	Δ x _{ai}	Pořadí
EAT/T	-0,0484	0,0257	0,0741	7,83	1
T/A	0,5300	0,6231	0,0931	0,48	2
A/VK	1,9926	1,9988	0,0062	0,01	3
Celková změna ROE	x	x	x	8,32	x

2. úroveň rozkladu 2012 až 2013

	a ₁₂	a ₁₃	Δ a	Δ x _{ai}	Pořadí
EAT/EBT	0,84	0,78	-0,06	0,35	3
EBT/EBIT	1,31	0,80	-0,51	1,76	2
EBIT/T	-0,04	0,04	0,09	5,31	1
Celková změna ROC	x	x	x	7,41	x

V roce 2013 vzrostl čistý zisk o 7,83 % a měl největší vliv na celkové změně ukazatele ROE. Ukazatel ROE se změnil z -5,11 % na 3,20 %, tedy o 8,32 procentních

bodů. Největší vliv na tom měla rentabilita tržeb, která činila 7,83 %. Tento vývoj byl způsoben vlivem výsledku hospodaření, který se dostal do kladných čísel.

Tab. 4.8 Metoda postupných změn za období 2013 až 2014

1. úroveň rozkladu 2013 až 2014

	a₁₃	a₁₄	Δ a	Δ x_{ai}	Pořadí
EAT/T	0,0257	0,0270	0,0013	0,16	2
T/A	0,6231	0,6642	0,0411	0,22	1
A/VK	1,9988	2,0075	0,0087	0,02	3
Celková změna ROE	x	x	x	0,40	x

2. úroveň rozkladu 2013 až 2014

	a₁₃	a₁₄	Δ a	Δ x_{ai}	Pořadí
EAT/EBT	0,78	0,78	0,00	0,00	3
EBT/EBIT	0,80	0,83	0,04	0,12	1
EBIT/T	0,04	0,04	0,00	0,01	2
Celková změna ROC	x	x	x	0,13	x

Ukazatel ROE v roce 2014 oproti roku 2013 mírně vzrostl, a to ze 3,20 % na 3,60 % a změna byla o 0,40 procentního bodu. Největším faktorem byl obrat aktiv, který se na něm z ukazatelů nejvíce podílel a po něm byla hned rentabilita tržeb. Největší nárůst byl z tržeb, a to ze 400 167 tis. Kč na 444 105 tis. Kč.

Tab. 4.9 Metoda postupných změn za období 2014 až 2015

1. úroveň rozkladu 2014 až 2015

	a₁₄	a₁₅	Δ a	Δ x_{ai}	Pořadí
EAT/T	0,0270	0,0468	0,0198	2,64	1
T/A	0,6642	0,6840	0,0198	0,19	2
A/VK	2,0075	1,8580	- 0,1495	- 0,48	3
Celková změna ROE	x	x	x	2,35	x

2. úroveň rozkladu 2014 až 2015

	a₁₄	a₁₅	Δ a	Δ x_{ai}	Pořadí
EAT/EBT	0,78	0,79	0,01	0,03	3
EBT/EBIT	0,83	0,91	0,08	0,25	2
EBIT/T	0,04	0,07	0,02	1,70	1
Celková změna ROC	x	x	x	1,98	x

V roce 2015 ukazatel ROE vzrostl ze 3,60 % na 5,95 %, což bylo o 2,35 procentních bodů. Hlavním důvodem růstu byla stoupající rentabilita tržeb, a to na 2,64 % ve srovnání s minulým rokem. Finanční páka se dostala do negativních čísel a to 0,48 %. Hlavní důvodem byl rostoucí provozní výsledek hospodaření, který se zvýšil ze 16 278 tis. Kč na 29 065 tis. Kč.

Tab. 4.10 Metoda postupných změn za období 2015 až 2016

1. úroveň rozkladu 2015 až 2016

	a₁₅	a₁₆	Δ a	Δ x_{ai}	Pořadí
EAT/T	0,0468	0,0541	0,0072	0,92	1
T/A	0,6842	0,69400	0,01000	0,10	2
A/VK	1,8580	1,6758	- 0,1822	- 0,68	3
Celková změna ROE	x	x	x	0,33	x

2. úroveň rozkladu 2015 až 2016

	a₁₅	a₁₆	Δ a	Δ x_{ai}	Pořadí
EAT/EBT	0,79	0,79	0,00	0,03	3
EBT/EBIT	0,91	0,93	0,02	0,10	2
EBIT/T	0,07	0,07	0,01	0,59	1
Celková změna ROC	x	x	x	0,72	x

V roce 2016 se celková změna ROE zvýšila pouze o 0,33 procentního bodu. Hlavní důvod byl nárůst rentability tržeb na 0,92 %, naopak finanční páka působila negativně a snížila se na 0,68 %. Největší podíl na změně ROE v tomto roce měla rentabilita tržeb.

Analýza odchylek metodou funkcionální

Ve sledovaném období 2012 až 2016 je rozklad ukazatele ROE pomocí funkcionální metody znázorněn v Tab. 4.11 až 4.14. V tabulkách je srovnán meziroční procentní vliv ukazatelů na vrcholový ukazatel ROE a pořadí dílčích vlivů s ohledem na vrcholový ukazatel ROE.

Tab. 4.11 Metoda funkcionální za období 2012 až 2013

1. úroveň rozkladu 2012 až 2013

	a₁₂	a₁₃	Δ a	R_{ai}	Δ x_{ai}	Pořadí
EAT/T	-0,0484	0,0257	0,0741	-1,5308	8,53	1
T/A	0,5300	0,6231	0,0391	0,1756	-0,21	3
A/VK	1,9926	1,9988	0,0062	0,0031	0,00	2
Celková změna ROE	x	x	x	x	8,32	x

2. úroveň rozkladu 2012 až 2013

	a₁₂	a₁₃	Δ a	R_{ai}	Δ x_{ai}	Pořadí
EAT/EBT	0,84	0,78	-0,06	-0,07	0,03	3
EBT/EBIT	1,31	0,80	-0,51	-0,39	0,08	2
EBIT/T	-0,04	0,04	0,09	-1,94	7,30	1
Celková změna ROC	x	x	x	x	7,41	x

V roce 2013 nastalo zvýšení ukazatele ROE ze záporných 5,11 na 3,20, což představovalo vzrůst o 8,32 procentních bodů. Největší vliv na to měla rentabilita tržeb, kdy rozdíl činil 8,52 %. Naopak obrát aktiv se podílel negativně a dostal se na záporných 0,1 %. Hlavním důvodem navýšení ROE bylo, že výsledek hospodaření před zdaněním se dostal do kladných čísel. Zároveň obrát aktiv na to měl nejvyšší vliv, z důvodu zvýšení aktiv z 619 728 tis. Kč na 642 230 tis. Kč.

Tab. 4.12 Metoda funkcionální za období 2013 až 2014

1. úroveň rozkladu 2013 až 2014

	a₁₃	a₁₄	Δ a	R_{ai}	Δ x_{ai}	Pořadí
EAT/T	0,0257	0,0270	0,0013	0,0513	0,17	2
T/A	0,6231	0,6642	0,0411	0,0660	0,22	1
A/VK	1,9988	2,0075	0,0087	0,0044	0,01	3
Celková změna ROE	x	x	x	x	0,40	x

2. úroveň rozkladu 2013 až 2014

	a₁₃	a₁₄	Δ a	R_{ai}	Δ x_{ai}	Pořadí
EAT/EBT	0,78	0,78	0,00	0,00	0,00	3
EBT/EBIT	0,80	0,83	0,04	0,05	0,12	1
EBIT/T	0,04	0,04	0,00	0,00	0,01	2
Celková změna ROC	x	x	x	x	0,13	x

V roce 2014 se celková změna ROE zvýšila mírně, a to o 0,40 procentního bodu. Rentabilita tržeb vzrostla o 0,17 %, finanční páka vzrostla o 0,01 % a obrat aktiv o 0,22 %. Tržby vzrostly ze 315 609 tis. Kč na 350 505 tis. Kč.

Tab. 4.13 Metoda funkcionální za období 2014 až 2015

1. úroveň rozkladu 2014 až 2015

	a₁₄	a₁₅	Δ a	R_{ai}	Δ x_{ai}	Pořadí
EAT/T	0,0270	0,0468	0,0198	0,7330	2,58	1
T/A	0,6642	0,6840	0,0198	0,0298	0,14	2
A/VK	2,0075	1,8580	-0,1495	-0,0745	-0,37	3
Celková změna ROE	x	x	x	x	2,35	x

2. úroveň rozkladu 2014 až 2015

	a₁₄	a₁₅	Δ a	R_{ai}	Δ x_{ai}	Pořadí
EAT/EBT	0,78	0,79	0,01	0,01	0,04	3
EBT/EBIT	0,83	0,91	0,08	0,09	0,32	2
EBIT/T	0,04	0,02	0,02	0,57	1,62	1
Celková změna ROC	x	x	x	x	1,98	x

V roce 2015 ukazatel ROE rostl o 2,35 procentních bodů. Největší pozitivní dopad na to měla rentabilita tržeb, která vzrostla o 2,58 %. Naopak finanční páka byla v tomto roce negativní a vykazovala záporných 0,37 %. Tržby v tomto roce vzrostly ze 400 167 tis. Kč na 444 105 tis. Kč.

Tab. 4.14 *Metoda funkcionální za období 2015 až 2016*

1. úroveň rozkladu 2015 až 2016

	a₁₅	a₁₆	Δ a	R_{ai}	Δ x_{ai}	Pořadí
EAT/T	0,0468	0,0541	0,0072	0,1541	0,88	1
T/A	0,6840	0,6940	0,0100	0,0147	0,09	2
A/VK	1,8580	1,6758	-0,1822	-0,0981	-0,63	3
Celková změna ROE	x	x	x	x	0,33	x

2. úroveň rozkladu 2015 až 2016

	a₁₅	a₁₆	Δ a	R_{ai}	Δ x_{ai}	Pořadí
EAT/EBT	0,79	0,79	0,00	0,01	0,03	3
EBT/EBIT	0,91	0,93	0,02	0,02	0,11	2
EBIT/T	0,07	0,07	0,01	0,12	0,58	1
Celková změna ROC	x	x	x	x	0,72	x

V posledním sledovaném roce se ukazatel ROE zvýšil jen o 0,33 procentního bodu. Největší pozitivní faktor činila rentabilita tržeb, která činila nárůst o 0,88 %, na druhém místě byl obrat aktiv, která představoval nárůst o 0,09 %. Naopak finanční páka poklesla o 0,63 %, protože aktiva tento rok klesala ze 656 805 tis. Kč na 618 744 tis. Kč.

Analýza odchylek rozkladu se zbytkem

Ve sledovaném období od roku 2012 až 2016 je rozklad ukazatele ROE pomocí metody rozkladu se zbytkem znázorněn v Tab. 4.15 až 4.18. V tabulkách je srovnáno pořadí dílčích vlivů s ohledem na vrcholový ukazatel ROE a meziroční procentní vliv ukazatelů na vrcholový ukazatel ROE.

Tab. 4.15 *Metoda rozkladu se zbytkem za období 2012 až 2013*

1. Úroveň rozkladu 2012 až 2013

	a₁₂	a₁₃	Δ a	R	Δ x_{ai}	Pořadí
EAT/T	-0,0484	0,0257	0,0741	8,25	2,83	1
T/A	0,5300	0,6231	0,0931	8,25	2,74	3
A/VK	1,9926	1,9988	0,0062	8,25	2,75	2
Celková změna ROE	x	x	x	x	8,32	x

2. Úroveň rozkladu 2012 až 2013

	a₁₂	a₁₃	Δ a	R	Δ x_{ai}	Pořadí
EAT/EBT	0,84	0,78	-0,06	7,30	2,44	3
EBT/EBIT	1,31	0,80	-0,51	7,30	2,45	2
EBIT/T	-0,04	0,04	0,09	7,30	2,53	1
Celková změna ROC	x	x	x	x	7,41	x

U metody rozkladu se zbytkem ve sledovaném období, ROE vzrostlo o 8,32 procentních bodů, přičemž hlavním důvodem byla v předešlém roce vyhlášena prohibice neboli omezení prodeje a výroby alkoholu nad 20 % lihu. Pořadí vlivu ukazatelů se lišilo pouze nepatrně a všechny ukazatele přesáhly 2,70 % a pořadí bylo následující: rentabilita tržeb, finanční páka a obrat aktiv.

Tab. 4.16 Metoda rozkladu se zbytkem za období 2013 až 2014

1. Úroveň rozkladu 2013 až 2014

	a₁₃	a₁₄	Δ a	R	Δ x_{ai}	Pořadí
EAT/T	0,0257	0,0270	0,0013	0,40	0,13	1
T/A	0,6231	0,6642	0,0411	0,40	0,13	1
A/VK	1,9988	2,0075	0,0087	0,40	0,13	1
Celková změna ROE	x	x	x	x	0,40	x

2. Úroveň rozkladu 2013 až 2014

	a₁₃	a₁₄	Δ a	R	Δ x_{ai}	Pořadí
EAT/EBT	0,78	0,78	0,00	0,16	0,05	3
EBT/EBIT	0,80	0,83	0,04	0,16	0,06	1
EBIT/T	0,05	0,05	0,00	0,16	0,05	2
Celková změna ROC	x	x	x	x	0,16	x

U metody rozkladu se zbytkem ROE v roce 2013 až 2014 vykazoval růst o 0,40 procentního bodu. Pořadí ukazatelů vlivů ukázalo ne tak častý případ, když všechny ukazatele představovaly stejných 0,13 %. V málokterých případech nastane tento důkaz, že by všechny hodnoty činily stejnou hodnotu.

Tab. 4.17 Metoda rozkladu se zbytkem za období 2014 až 2015

1. Úroveň rozkladu 2014 až 2015

	a₁₄	a₁₅	Δ a	R	Δ x_{ai}	Pořadí
EAT/T	0,0270	0,0468	0,0198	2,32	0,80	1
T/A	0,6642	0,6840	0,0198	2,32	0,78	2
A/VK	2,0075	1,8580	-0,1495	2,32	0,77	3
Celková změna ROE	x	x	x	x	2,35	x

2. Úroveň rozkladu 2014 až 2015

	a₁₄	a₁₅	Δ a	R	Δ x_{ai}	Pořadí
EAT/EBT	0,78	0,79	0,01	1,96	0,65	3
EBT/EBIT	0,83	0,91	0,08	1,96	0,66	2
EBIT/T	0,04	0,07	0,02	1,96	0,67	1
Celková změna ROC	x	x	x	x	1,98	x

Ve sledovaném období 2014 až 2015 se celková změna ROE změnila o 2,35 procentních bodů. Hlavním důvodem byl nárůst tržeb ze 405 167 tis. Kč na 444 105 tis. Kč, i proto je rentabilita tržeb v pořadí ukazatelů na prvním místě. Ukazatele obrátu aktiv a finanční páka byly nepatrně pod ukazatelem rentability tržeb.

Tab. 4.18 Metoda rozkladu se zbytkem za období 2015 až 2016

1. Úroveň rozkladu 2015 až 2016

	a₁₅	a₁₆	Δ a	R	Δ x_{ai}	Pořadí
EAT/T	0,0468	0,0541	0,0072	0,33	0,12	1
T/A	0,6840	0,6940	0,0100	0,33	0,11	2
A/VK	1,8580	1,6758	-0,1822	0,33	0,10	3
Celková změna ROE	x	x	x	x	0,33	x

2. Úroveň rozkladu 2015 až 2016

	a₁₅	a₁₆	Δ a	R	Δ x_{ai}	Pořadí
EAT/EBT	0,79	0,79	0,00	0,71	0,24	3
EBT/EBIT	0,91	0,93	0,02	0,71	0,24	2
EBIT/T	0,07	0,07	0,01	0,71	0,24	1
Celková změna ROC	x	x	x	x	0,72	x

V posledním sledovaném období celková změna ROE vzrostla pouze o 0,33 procentního bodu. V roce 2016 poklesly aktiva ze 656 805 tis. Kč na 618 744 tis. Kč.

Tržby, vlastní kapitál a čistý zisk rostly. Ukazatele rentability tržeb, obratu aktiv a finanční páka vzrostly přibližně o 0,10 %.

4.6 Zhodnocení výsledků finanční analýzy

Byla provedena finanční analýza společnosti RUDOLF JELÍNEK a.s. za období 2012 až 2016 a vychází se z jednotlivých provedených analýz. Veškeré informace, které byly využity pro zpracování této bakalářské práce, jsou zachyceny v přílohách.

Z dosažených výsledků horizontální a vertikální analýzy ve sledovaném období, firma od roku 2014 mírně klesala v aktivech, a to z částky 668 635 tis. Kč na 618 744 tis. Kč na konci sledovaného období, roku 2016. Důvodem byl pokles dlouhodobého majetku, kdy od roku 2014 z částky 293 972 tis. Kč poklesl na 265 187 tis. Kč na konci sledovaného období, roku 2016. Na straně pasiv je třeba zdůraznit vzrůstající hodnotu vlastního kapitálu v rámci celého hodnoceného období, kdy v roce 2012 byl 311 022 tis. Kč a na konci sledovaného období vzrostl na 369 228 tis. Kč. Naopak celková hodnota cizích zdrojů od roku 2014 postupně klesala. V roce 2015 a 2016 díky poklesu cizích zdrojů byl v prvním roce podíl vlastního kapitálu na aktivech 53,82 % a ve druhém roce 59,67 %. U výkazu zisku a ztráty, u položky výnosy, zabíraly největší část výkony. Respektive tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, které byly v roce 2016 až 392 631 tis. Kč, což dělalo 91,95 % z celkových výnosů. U celkových nákladů největší část představovala výkonová spotřeba, která byla v roce 2015 až 332 359 tis. Kč, což představovalo 67,51 % nákladů a následně po výkonové spotřebě byly osobní náklady, u kterých největší část zastupovaly mzdové náklady.

Hodnoty ukazatele rentability v roce 2012 byly zprvu v záporných hodnotách, z důvodu záporného výsledku hospodaření před zdaněním, které v roce 2012 bylo na záporných 18 930 tis. Kč, kdy hlavní příčinou byla metanolová aféra a s ní propojená prohibice. U ukazatele rentability by správně měl být rostoucí trend, což firma splňovala. Ukazatel rentability celkového kapitálu v posledních dvou hodnocených letech zároveň výrazně převyšoval minimální doporučovanou úroveň, tj. průměrnou úrokovou sazbu z úvěrů nefinančním podnikům. Také ukazatel rentability vlastního kapitálu přesahoval minimální doporučovanou úroveň, tzv. bezrizikovou sazbu, a to již od roku 2013. Nejvyššího výsledku hospodaření před zdaněním dosáhla společnost v roce 2016, kdy činil 29 242 tis. Kč.

Ukazatel aktivity u obrátu celkových aktiv, by měla být hodnota vyšší než 1, protože ukazatel udává, jak efektivně firma využívá svůj majetek. Firma RUDOLF

JELÍNEK tuto podmínku nikdy nesplnila, a proto dle dosažených výsledků u firmy platilo, že ne plně efektivně využívala svůj majetek. Dobrou zprávou pro firmu bylo, že ukazatel rostl, když v roce 2012 byl 0,53 a v roce 2016 už 0,69. Hlavním důvodem byly nízké tržby v roce 2012, které byly pouhých 328 462 tis. Kč. U doby obratu zásob je žádoucí klesající trend, což firma splňovala, až na nepatrnou výjimku v roce 2015, kdy se doba obratu zásob z roku 2014 na rok 2015 zvýšila o 12,61 dní, na 146,72 dní.

Doba obratu závazků souvisí s dobou obratu pohledávek. Aby byla zajištěna likvidita v účetnictví, neměla by být doba odkladu platby kratší než doba obratu pohledávek. V roce 2012 až 2014 však tato doba kratší byla. V roce 2012 doba obratu pohledávek byla 137,52 dní a doba obratu závazků dosahovala 121,93 dní. Naopak v letech 2015 a 2016 se situace obrátila, což bylo pro firmu jednoznačně výhodnější.

U ukazatele celkové likvidity, kdy dle doporučených hodnot dle Dluhošová (2010) by se měla celková likvidita pohybovat v rozmezí 1,5 až 2,5. Firma tuto doporučenou hodnotu splňovala po celé hodnocené období. Nejnižší celková likvidita byla v roce 2015, která činila 1,59. Firma byla schopna plnit své závazky ve všech případech ve sledovaném období, což bylo pro firmu pozitivní. Pohotovostní likvidita do roku 2014 splňovala doporučené limity a pohybovala se v rozmezí od 0,85 do 1,30. V roce 2015 a 2016 pohotovostní likvidita poklesla z důvodu nárůstu krátkodobých závazků. Roku 2014 činila 1,30 a o rok později pouze 0,85. Nejpresnější je ukazatel okamžité likvidity, u kterého se uvádí doporučená hodnota 0,2. Ve sledované firmě tuto doporučenou úroveň nesplnily ani jednou a ukazatel měl kolísavý trend. V roce 2012 a 2013 byla hodnota pouze 0,04, což je velmi negativní a nasvědčuje o tom, že firma nebyla schopna okamžitě splatit část svých krátkodobých závazků. Hlavním důvodem byla velmi nízká hodnota krátkodobého finančního majetku.

Dle dosažených výsledků, celková zadluženost firmy nebyla ve sledovaném období vyšší než 50 %. První roky byla skoro poloviční, a to z důvodu prohibice a s ní souvisejícími výdaji, ale pro firmu je pozitivní, že zadluženost pořád klesala, kdy v roce 2016 byla pouze 39,65 %. U úrokového krytí byla hodnota v roce 2012 záporná, a to záporných 3,26, z důvodu záporného výsledku hospodaření před zdaněním, který činil záporných 18 930 tis. Kč a firma nevydělala ani na úroky, ale v dalších letech byl zisk větší a každým rokem kladný rozdíl rostl. Úrokové zatížení v jednotlivých letech klesalo, kdy od roku 2013, ze 0,20 do roku 2016 pokleslo na 0,07, což je pozitivní. U

stupně krytí stálých aktiv je nutností, aby hodnota byla nad 100 %, aby stálá aktiva byla kryta dlouhodobým kapitálem, což firma vždy měla a každým rokem byl nárůst, kdy v posledním roce 2016 byl stupeň krytí stálých aktiv 142,63 %.

Celková zadluženost firmy měla klesající trend. Z tohoto důvodu by si mohla firma dovolit větší podíl cizích zdrojů a z výsledných ukazatelů by byla pro věřitele zajímavá, hlavně z důvodu stability. Firma dodržela zlaté bilanční pravidlo, tj. dlouhodobý majetek (majetek s dobou vázanosti v podniku delší než 1 rok) je plně financován dlouhodobými zdroji (s dobou splatnosti delší než 1 rok). Z výsledku bylo zjištěno, že byla tato firma překapitalizovaná, tedy dosahovala kladné výše čistého pracovního kapitálu. Zejména tyto skutečnosti jsou rozhodující pro potencionální věřitele společnosti.

U pyramidového rozkladu ROE v jednotlivých letech stále rostl, ale největšího růstu dosáhl v roce 2013, kdy v roce 2012 vzrostl z -5,11 na 3,20 a na konci sledovaného období činil 6,29. U metody postupných změn, metody funkcionální a u metody rozkladu se zbytkem vyšel v období 2012 až 2013 vždy v záporných hodnotách, velký vliv na to měla metanolová aféra a s ní spojený částečný zákaz výroby a prodeje alkoholu. V dalších letech celková změna ROE byla na kladných hodnotách, což na další hospodaření společnosti mělo pozitivní vliv.

Po shrnutí veškerých výsledků všech provedených analýz, lze firmě doporučit, aby prověřovala současný stav ve vymáhání pohledávek po splatnosti. U rozhodujících dlužníků v návaznosti na vydané platební rozkazy a rozhodnout o dalším efektivním způsobu vymáhání (prodejem pohledávky, předáním pohledávky specializované agentuře k mimosoudnímu inkasu apod.). Na úseku prevence vzniku pohledávek po splatnosti využívat ve větší míře:

- výběr záloh,
- slev při platbách hotovostí,
- pojištění splatnosti pohledávek,
- ověřování bonity zákazníků a
- věrohodnost ostatních zjištěných informací.

V případě potřeby doplňkového zdroje provozního financování zvážit postoupení pohledávek vybraných odběratelů faktoringové společnosti.

5 Závěr

Cílem bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci společnosti RUDOLF JELÍNEK a.s. v letech 2012 až 2016, a to za pomoci vybraných metod finanční analýzy. Byla provedena analýza poměrových ukazatelů, horizontální a vertikální analýza a jako další, pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu.

Bakalářská práce byla rozdělena do pěti částí.

Druhá část této bakalářské práce byla věnována metodologii finanční analýzy, kde byl vysvětlen předmět finanční analýzy a následně charakterizování její uživatelé. V dalším kroku byly popsány účetní výkazy, mezi něž se řadí rozvaha, výkaz zisku a ztráty a jako další, výkaz cash flow. Na závěr této kapitoly byly popsány vybrané metody finanční analýzy, tedy horizontální a vertikální analýza, poměrové ukazatele, jako jsou rentabilita, aktivita, likvidita, zadluženost a následně pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu.

Ve třetí části byla představena společnost RUDOLF JELÍNEK a.s., na kterou byla následně aplikována horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

Čtvrtá část byla zaměřena na provedení finanční analýzy vybrané společnosti, a to na základě teoretické části. Veškerá data potřebná k výpočtům byla čerpána z výročních zpráv společnosti RUDOLF JELÍNEK a.s. V této kapitole byla provedena analýza poměrových ukazatelů rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti, kdy byl posuzován vývoj těchto ukazatelů a jejich meziroční změny. Dále byl proveden pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu, pomocí analýzy odchylek metody postupných změn, funkcionální a rozkladu se zbytkem.

Závěrem lze konstatovat, že hospodaření společnosti bylo v roce 2012 výrazně ovlivněno vnějšími vlivy, tj. metanolovou aférou, která měla na hospodaření společnosti negativní vliv. V roce 2012 byl výsledek hospodaření za běžné účetní období na záporných 15 908 tis. Kč. Od roku 2013 se hospodaření společnosti začalo výrazně zlepšovat, tzn. že výsledek hospodaření od té doby průběžně rostl, což mělo pozitivní vliv na finanční zdraví společnosti, když v roce 2016 výsledek hospodaření za běžné účetní období představoval 23 211 tis. Kč. Ukazatel rentability celkového kapitálu v posledních dvou hodnocených letech zároveň výrazně převyšoval minimální

doporučovanou úroveň, tj. průměrnou úrokovou sazbu z úvěrů nefinančním podnikům. V roce 2015 byl tento ukazatel na hodnotě 4,46 a o rok později dokonce 5,08. Také ukazatel rentability vlastního kapitálu přesahoval minimální doporučovanou úroveň, tzv. bezrizikovou sazbu, a to již od roku 2013. V roce 2013 činila 3,20 a v roce 2016 dokonce 6,29. Firma rovněž dlouhodobě dodržuje zlaté bilanční pravidlo, tj. dlouhodobý majetek (majetek s dobou vázanosti v podniku delší než 1 rok) je plně financován dlouhodobými zdroji (s dobou splatnosti delší než 1 rok). Zejména tyto skutečnosti jsou rozhodující pro potencionální věřitele společnosti. Z výše uvedeného vyplývá, že společnost je na trhu solidním a důvěryhodným obchodním partnerem.

Rozhodující navrhovaná opatření směřují ke zvýšení likvidity, platební schopnosti společnosti, posílení toku hotovosti využitím mimobilančních forem financování jako faktoring. Z dosažených výsledků vyplývá, že u ukazatele okamžité likvidity, kde se udává doporučená hodnota 0,2, firma zaostávala a nejvyšší hodnotu za celé sledované období představovala 0,11 v roce 2014 a nejnižší 0,04 v letech 2012 a 2013, což je pod doporučenou hodnotou.

Seznam použité literatury

Odborné knihy

- [1] ČIŽINSKÁ, Romana a Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. 204 s. ISBN 978-80-247-3158-2.
- [2] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.
- [3] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [4] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 3. vyd. Praha: Oeconomica, 2006. 180 s. ISBN 978-80-245-1108-5.
- [5] HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha: ASPI-Wolters Kluwer, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
- [6] KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.
- [7] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [8] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. 152 s. ISBN 978-80-247-5534-2.
- [9] SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. 271 s. ISBN 978-80-271-0413-0.
- [10] ŠIMAN, Josef a Petr PETERA. *Financování podnikatelských subjektů: teorie pro praxi*. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. 192 s. ISBN 978-80-7400-117-8.
- [11] ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2016. 284 s. ISBN 978-80-271-0048-4.

- [12] VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

Internetové zdroje

- [13] RUDOLF JELÍNEK a.s. *Informace o společnosti ze dne 4. března 2018* [online]. RUDOLF JELÍNEK a.s. [04. 03. 2018]. Dostupné z: <https://www.rjelinek.cz/>
- [14] OBCHODNÍ REJSTŘÍK. OR: *Výroční zprávy společnosti RUDOLF JELÍNEK a.s. za roky 2012 až 2016 ze dne 4. listopadu 2017* [online]. OR [04. 11. 2017]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=193626>

Seznam zkratek

A	aktiva
a.s.	akciová společnost
BÚ a v.	bankovní úvěry a výpomoci
CA	celková aktiva
CK	cizí kapitál
CN	celkové náklady
Čs. R.	časové rozlišení
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DM	dlouhodobý majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
Dl. p.	dlouhodobé pohledávky
Dl. z.	dlouhodobé závazky
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
EBT	zisk před zdaněním
Kč	korun českých
KM	krátkodobý majetek
Kr. p.	krátkodobé pohledávky
Kr. z.	krátkodobé závazky
N	náklady
NvnPZ	náklady vynaložené na prodané zboží
OA	oběžná aktiva
OFN	ostatní finanční náklady
ON	osobní náklady
OPN	ostatní provozní náklady
RF	rezervní fond
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb

T	tržby
Tab.	tabulka
Tis.	tisíc
ÚO	účetní období
VH	výsledek hospodaření
VH ml.	výsledek hospodaření minulých let
VK	vlastní kapitál
VS	výkonová spotřeba
Z	zásoby
ZK	základní kapitál
ZOÚ	zákon o účetnictví

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

Ve Valašském Meziříčí dne 12. 04. 2018

Lenka Proklová

Lenka Proklová

Seznam příloh

Příloha č. 1: Rozvaha společnosti RUDOLF JELÍNEK a.s.- 2012 až 2016

Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty RUDOLF JELÍNEK a.s.- 2012 až 2016

Příloha č. 3: Přehled o peněžních tocích RUDOLF JELÍNEK a.s.- 2012 až 2016

Příloha č. 4: Horizontální analýza aktiv

Příloha č. 5: Horizontální analýza pasiv

Příloha č. 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Příloha č. 7: Vertikální analýza aktiv

Příloha č. 8: Vertikální analýza pasiv

Příloha č. 9: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Příloha č. 1: Rozvaha společnosti RUDOLF JELÍNEK a.s.- 2012 až 2016

Rozvaha v tis. Kč	2012	2013	2014	2015	2016
AKTIVA CELKEM	619 728	642 230	668 635	656 805	618 744
Dlouhodobý majetek	295 622	300 335	293 972	274 458	265 187
Dlouhodobý nehmotný majetek	1 405	995	2 812	1 538	635
Software	708	423	164	665	437
Ocenitelná práva	697	572	2 648	873	198
Dlouhodobý hmotný majetek	293 311	290 944	282 764	264 524	256 156
Pozemky	55 662	59 528	60 983	64 972	68 253
Stavby	167 728	170 784	164 347	153 523	147 508
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	38 084	31 879	32 161	23 353	19 732
Pěstitelské celky trvalých porostů	638	576	1 223	1 121	1 046
Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	183	143	166	119
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	87	87	87	87	87
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	2 441	2 821	2 278	2 663	4 920
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	39	720	156
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	28 671	25 086	21 503	17 919	14 335
Dlouhodobý finanční majetek	906	8 396	8 396	8 396	8 396
Podíly- ovládaná osoba	906	8 396	8 396	8 396	8 396
Oběžná aktiva	319 870	334 593	369 733	378 533	349 883
Zásoby	178 264	172 898	164 555	176 606	175 905
Materiál	52 854	45 263	31 383	43 150	37 997
Nedokončená výroba a polotovary	53 109	75 856	69 084	71 772	76 049
Výrobky	51 042	32 029	43 155	46 778	47 180
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	16	0	46	50
Zboží	18 557	19 734	19 820	12 157	14 629
Poskytnuté zálohy na zásoby	2 702	0	1 113	2 703	0
Dlouhodobé pohledávky	12 404	12 627	9 893	3 807	10 380
Pohledávky-ovládaná nebo ovládající osoba	10 056	10 970	8 318	0	7 447
Jiné pohledávky	2 348	1 657	1 575	3 807	2 933
Krátkodobé pohledávky	124 545	143 601	178 514	175 767	145 843
Pohledávky z obchodních vztahů	106 176	128 897	165 885	162 679	140 682
Pohledávky-ovládající a řídící osoba	2 847	5 064	1 574	3 447	2 064
Stát-daňové pohledávky	5 636	1 988	821	55	38
Krátkodobé poskytnuté zálohy	3 265	1 618	2 098	2 312	910
Dohadné účty aktivní	1 051	0	6	0	0
Jiné pohledávky	5 570	6 034	8 130	7 274	2 149
Krátkodobý finanční majetek	4 657	5 467	16 771	22 353	17 755
Peníze	1 177	1 843	1 663	1 184	901
Účty v bankách	3 477	3 621	15 105	21 166	16 851
Krátkodobé cenné papíry a podíly	3	3	3	3	3
Časové rozlišení	4 236	7 302	4 930	3 814	3 674
Náklady příštích období	4 168	6 556	4 871	3 767	3 605
Příjmy příštích období	68	746	59	47	69

Pasiva celkem	619 728	642 230	668 635	656 805	618 744
Vlastní kapitál	311 022	321 310	333 063	353 496	369 228
Základní kapitál	233 882	233 882	233 882	233 882	233 882
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	10 331	10 331	10 846	11 456	12 509
Zákonný rezervní fond/ Nedělitelný fond	10 293	10 293	10 808	11 418	12 471
Statutární a ostatní fondy	38	38	38	38	38
Výsledek hospodaření minulých let	82 717	66 809	76 332	87 117	99 626
Nerozdělený zisk minulých let	82 717	66 809	76 332	87 475	99 984
Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0	0	-358	-358
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-15 908	10 288	12 003	21 041	23 211
Cizí zdroje	308 294	320 671	332 694	299 666	245 325
Rezervy	1 100	824	5 718	5 820	9 018
Rezerva na daň z příjmu	0	0	3 747	3 937	1 457
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	5 290
Ostatní rezervy	1 100	824	1 971	1 883	2 271
Dlouhodobé závazky	6 219	15 863	12 612	55 350	43 960
Závazky k úvěr. institucím (dle novely ZOÚ pro rok 2015/2016)	/	/	/	47 291	40 014
Jiné závazky	0	8 400	6 145	2 938	0
Odložený daňový závazek	6 219	7 463	6 467	5 121	3 946
Krátkodobé závazky	110 429	133 849	157 275	238 496	192 347
Závazky k úvěr. institucím (dle novely ZOÚ pro rok 2015/2016)	/	/	/	73 137	46 279
Závazky z obchodních vztahů	39 036	42 592	42 911	40 892	32 486
Závazky k zaměstnancům	3 347	2 525	2 722	2 940	2 876
pojištění	2 144	1 621	1 674	1 766	1 745
Stát-daňové závazky a dotace	56 367	71 079	81 397	88 937	97 832
Krátkodobé přijaté zálohy	168	168	168	219	168
Dohadné účty pasivní	7 788	11 679	23 796	25 928	9 047
Jiné závazky	1 579	4 185	4 607	4 677	1 914
Bankovní úvěry a výpomoci	190 546	170 135	157 089	120 428	86 293
Bankovní úvěry dlouhodobé	93 498	77 518	66 909	47 291	40 014
Krátkodobé bankovní úvěry	95 173	92 264	90 180	73 137	46 279
Krátkodobé finanční výpomoci	1 875	353	0	0	0
Časové rozlišení	412	249	2 878	3 643	4 191
Výdaje příštích období	0	0	2 625	3 418	4 033
Výnosy příštích období	412	249	253	225	158

Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty RUDOLF JELÍNEK a.s.- 2012 až 2016

Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby za prodej zboží	52 392	82 042	91 229	59 320	34 202
Náklady vynaložené na prodané zboží (rok 2015 a 2016 po novele spadají do výkonové spotřeby)	37 489	62 886	68 002	/	/
Výkony	256 355	334 069	363 265	357 847	380 885
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	273 652	315 609	350 505	374 021	392 631
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-21 731	11 427	5 510	-11 736	-5 320
Aktivace	4 434	7 033	7 250	-4 438	-6 426
Výkonová spotřeba	213 031	265 171	280 337	332 359	319 010
Náklady vynaložené na prodané zboží (rok 2015 a 2016 po novele spadají do výkonové spotřeby)	/	/	/	43 435	22 879
Spotřeba materiálu a energie	118 243	165 105	176 988	184 362	209 719
Služby	94 788	100 066	103 349	104 562	86 412
Přidaná hodnota	58 227	88 074	106 155	117 156	119 569
Osobní náklady	47 863	49 064	61 454	61 669	62 501
Mzdové náklady	33 793	34 935	43 460	44 952	45 358
Odměny členům orgánů společnosti a družstva (dle novely ZOU je rok 2015 a 2016 zahrnuta tato položka v mzdových nákladech)	255	255	1 585	/	/
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	11 970	11 981	14 519	14 853	15 328
Sociální náklady	1 845	1 893	1 890	1 864	1 815
Daně a poplatky	2 250	2 544	3 068	2 723	2 745
Odpisy dlouhodobého nehmotného majetku a materiálu	23 064	24 439	23 079	24 332	21 501
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	2 418	2 516	2 371	15 889	2 569
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	937	584	622	11 436	649
Tržby z prodeje materiálu	1 481	1 932	1 749	4 453	1 920
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	2 346	1 950	1 752	10 160	1 982
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	641	100	296	8 928	269
Prodáváný materiál	1 705	1 850	1 456	1 232	1 713
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti komplexních nákladů příštích období	338	-276	1 894	3 056	1 449
Ostatní provozní výnosy	4 735	2 073	6 571	1 830	8 006
Ostatní provozní náklady	2 947	2 146	7 572	3 958	3 032
Provozní výsledek hospodaření	-13 428	12 796	16 278	29 065	31 256
Výnosové úroky	521	496	460	241	274
Nákladové úroky	4 447	3 360	3 057	2 599	2 173
Ostatní finanční výnosy	1 891	5 464	2 324	2 354	1 046
Ostatní finanční náklady	3 467	2 214	643	2 396	1 161
Finanční výsledek hospodaření	-5 502	386	-916	-2 400	-2 014
Daň z příjmů za běžnou činnost	-3 022	2 894	3 359	5 624	6 031
splatná	111	1 650	4 355	6 970	7 206
odložená	-3 133	1 244	-996	-1 346	-1 175
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-15 908	10 288	12 003	21 041	23 211
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	-15 908	10 288	12 003	21 041	23 211
Výsledek hospodaření před zdaněním	-18 930	13 182	15 362	26 665	29 242

Příloha č. 3: Přehled o peněžních tocích RUDOLF JELÍNEK a.s. - 2012 až 2016

Cash flow	2012	2013	2014	2015	2016
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	5 175	4 654	5 464	16 768	22 350
Pěnežní toky z provozní činnosti					
Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	-18 930	13 182	15 362	26 665	29 242
Úpravy o nepeněžní operace	26 342	23 314	32 245	28 673	29 386
Odpisy stálých a oběžných aktiv	23 064	24 439	23 079	24 332	21 501
Změna stavu opravných položek a rezerv	-352	-3 505	6 895	3 056	6 366
Zisk ztráta z prodeje vyřazení stálých aktiv	-296	-484	-326	-2 508	-380
Vyúčtované nákladové a výnosové úroky	3 926	2 864	2 597	2 358	1 899
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	7 412	36 496	47 607	55 338	58 628
Změna potřeby pracovního kapitálu	-637	12 191	-3 593	464	-23 272
Změna stavu pohledávek z provozní činnosti	20 893	-17 839	-34 366	5 777	23 351
Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti	-31 799	23 420	23 426	8 084	-46 149
Změna stavu zásob	13 400	5 366	8 343	-12 051	701
Změna stavu finančního majetku, který není zahrnut do p	2	0	0	0	0
Změna stavu odložené daňové pohledávky nebo závazku	-3 133	1 244	-996	-1 346	-1 175
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	6 775	48 687	44 014	55 802	35 356
Zaplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	-4 447	-3 360	-3 057	-2 599	-2 173
Přijaté úroky	521	496	460	241	274
Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	-3 813	-3 089	832	-6 780	-9 686
Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy	0	0	0	0	0
Odložená daň z příjmu	3 133	-1 244	996	1 346	1 175
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	2 169	41 490	43 245	48 010	24 946
Peněžní toky z investiční činnosti					
Nabytí stálých aktiv	-26 637	-29 253	-17 012	-13 746	-12 499
Příjmy z prodeje stálých aktiv	937	584	622	11 436	649
Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-25 700	-28 669	-16 390	-2 310	-11 850
Peněžní toky z finanční činnosti					
Změna stavu dlouhodobých závazků a úvěrů	23 260	0	0	-39 868	-10 215
Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	-250	0	0	-250	-7 479
Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	23 010	0	0	-40 118	-17 694
Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků	-521	810	11 304	5 582	-4 598
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	4 654	5 464	16 768	22 350	17 752

Příloha č. 4: Horizontální analýza aktiv

		Změna položek			Změna položek			Změna položek			Změna položek		
Rozvaha	2012	v tis. Kč	v %	2013	v tis. Kč	v %	2014	v tis. Kč	v %	2015	v tis. Kč	v %	2016
Aktiva celkem	619 728	22 502	3,63	642 230	26 405	4,11	668 635	-11830	-1,76928	656 805	-38 061	-5,79	618 744
Dlouhodobý majetek	295 622	4 713	1,59	300 335	-6 363	-2,12	293 972	-19 514	-6,64	274 458	-9 271	-3,38	265 187
Dlouhodobý nehmotný majetek	1 405	-410	-29,18	995	1 817	182,61	2 812	-1 274	-45,31	1 538	-903	-58,71	635
Software	708	-285	-40,25	423	-259	-61,23	164	501	305,49	665	-228	-34,29	437
Ocenitelná práva	697	-125	-17,93	572	2 076	362,94	2 648	-1 775	-67,03	873	-675	-77,32	198
Dlouhodobý hmotný majetek	293 311	-2 367	-0,81	290 944	-8 180	-2,81	282 764	-18 240	-6,45	264 524	-8 368	-3,16	256 156
Pozemky	55 662	3 866	6,95	59 528	1 455	2,44	60 983	3 989	6,54	64 972	3 281	5,05	68 253
Stavby	167 728	3 056	1,82	170 784	-6 437	-3,77	164 347	-10 824	-6,59	153 523	-6 015	-3,92	147 508
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	38 084	-6 205	-16,29	31 879	282	0,88	32 161	-8 808	-27,39	23 353	-3 621	-15,51	19 732
Pěstitelské celky trvalých porostů	638	-62	-9,72	576	647	112,33	1 223	-102	-8,34	1 121	-75	-6,69	1 046
Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	183	0,00	183	-40	-21,86	143	23	16,08	166	-47	-28,31	119
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	87	0	0,00	87	0	0,00	87	0	0,00	87	0	0,00	87
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	2 441	380	15,57	2 821	-543	-19,25	2 278	385	16,90	2 663	2 257	84,75	4 920
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0,00	0	39	0,00	39	681	1 746,15	720	-564	-78,33	156
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	28 671	-3 585	-12,50	25 086	-3 583	-14,28	21 503	-3 584	-16,67	17 919	-3 584	-20,00	14 335
Dlouhodobý finanční majetek	906	7 490	826,71	8 396	0	0,00	8 396	0	0,00	8 396	0	0,00	8 396
Podíly-ovládaná osoba	906	7 490	0,00	8 396	0	0,00	8 396	0	0,00	8 396	0	0,00	8 396
Oběžná aktiva	319 870	14 723	4,60	334 593	35 140	10,50	369 733	8 800	2,38	378 533	-28 650	-7,57	349 883
Zásoby	178 264	-5 366	-3,01	172 898	-8 343	-4,83	164 555	12 051	7,32	176 606	-701	-0,40	175 905
Materiál	52 854	-7 591	-14,36	45 263	-13 880	-30,67	31 383	11 767	37,49	43 150	-5 153	-11,94	37 997
Nedokončená výroba a polotovary	53 109	22 747	42,83	75 856	-6 772	-8,93	69 084	2 688	3,89	71 772	4 277	5,96	76 049
Výrobky	51 042	-19 013	-37,25	32 029	11 126	34,74	43 155	3 623	8,40	46 778	402	0,86	47 180
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	16	0,00	16	-16	-100,00	0	46	0,00	46	4	8,70	50
Zboží	18 557	1 177	6,34	19 734	86	0,44	19 820	-7 663	-38,66	12 157	2 472	20,33	14 629
Poskytnuté zálohy na zásoby	2 702	-2 702	-100,00	0	1 113	0,00	1 113	1 590	142,86	2 703	-2 703	-100,00	0
Dlouhodobé pohledávky	12 404	223	1,80	12 627	-2 734	-21,65	9 893	-6 086	-61,52	3 807	6 573	172,66	10 380
Pohledávky-ovládaná nebo ovládající osoba	10 056	914	9,09	10 970	-2 652	-24,18	8 318	-8 318	-100,00	0	7 447	0,00	7 447
Jiné pohledávky	2 348	-691	-29,43	1 657	-82	-4,95	1 575	2 232	141,71	3 807	-874	-22,96	2 933
Krátkodobé pohledávky	124 545	19 056	15,30	143 601	34 913	24,31	178 514	-2 747	-1,54	175 767	-29 924	-17,02	145 843
Pohledávky z obchodních vztahů	106 176	22 721	21,40	128 897	36 988	28,70	165 885	-3 206	-1,93	162 679	-21 997	-13,52	140 682
Pohledávky-ovládající a řídicí osoba	2 847	2 217	77,87	5 064	-3 490	-68,92	1 574	1 873	119,00	3 447	-1 383	-40,12	2 064
Stát-daňové pohledávky	5 636	-3 648	-64,73	1 988	-1 167	-58,70	821	-766	-93,30	55	-17	-30,91	38
Krátkodobé poskytnuté zálohy	3 265	-1 647	-50,44	1 618	480	29,67	2 098	214	10,20	2 312	-1 402	-60,64	910
Dohadné účty aktivní	1 051	-1 051	-100,00	0	6	0,00	6	-6	-100,00	0	0	0,00	0
Jiné pohledávky	5 570	464	8,33	6 034	2 096	34,74	8 130	-856	-10,53	7 274	-5 125	-70,46	2 149
Krátkodobý finanční majetek	4 657	810	17,39	5 467	11 244	205,67	16 711	5 642	33,76	22 353	-4 598	-20,57	17 755
Peníze	1 177	666	56,58	1 843	-180	-9,77	1 663	-479	-28,80	1 184	-283	-23,90	901
Účty v bankách	3 477	144	4,14	3 621	11 484	317,15	15 105	6 061	40,13	21 166	-4 315	-20,39	16 851
Krátkodobé cenné papíry a podíly	3	0	0,00	3	0	0,00	3	0	0,00	3	0	0,00	3
Časové rozlišení	4 236	3 066	72,38	7 302	-2 372	-32,48	4 930	-1 116	-22,64	3 814	-140	-3,67	3 674
Náklady příštích období	4 168	2 388	57,29	6 556	-1 685	-25,70	4 871	-1 104	-22,66	3 767	-162	-4,30	3 605
Komplexní náklady příštích období	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0
Příjmy příštích období	68	678	997,06	746	-687	-92,09	59	-12	-20,34	47	22	46,81	69

Příloha č.5: Horizontální analýza pasiv

		Změna položek			Změna položek			Změna položek			Změna položek		
Rozvaha	2012	v tis. Kč	v %	2013	v tis. Kč	v %	2014	v tis. Kč		2015	v tis. Kč	v %	2016
Pasiva celkem	619 728	22 502	3,63	642 230	26 405	4,11	668 635	-11 830	-1,77	656 805	-38 061	-5,79	618 744
Vlastní kapitál	311 022	10 288	3,31	321 310	11 753	3,66	333 063	20 433	6,13	353 496	15 732	4,45	369 228
Základní kapitál	233 882	0	0,00	233 882	0	0,00	233 882	0	0,00	233 882	0	0,00	233 882
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	10 331	0	0,00	10 331	515	4,98	10 846	610	5,62	11 456	1 053	9,19	12 509
Zákonný rezervní fond/ Nedělitelný fond	10 293	0	0,00	10 293	515	5,00	10 808	610	5,64	11 418	1 053	9,22	12 471
Statutární a ostatní fondy	38	0	0,00	38	0	0,00	38	0	0,00	38	0	0,00	38
Výsledek hospodaření minulých let	82 717	-15 908	-19,23	66 809	9 523	14,25	76 332	10 785	14,13	87 117	12 509	14,36	99 626
Nerozdělený zisk minulých let	82 717	-15 908	-19,23	66 809	9 523	14,25	76 332	11 143	14,60	87 475	12 509	14,30	99 984
Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0	0,00	0	0	0,00	0	-358	0,00	-358	0	0,00	-358
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-15 908	26 196	-164,67	10 288	1 715	16,67	12 003	9 038	75,30	21 041	2 170	10,31	23 211
Cizí zdroje	308 294	12 377	4,01	320 671	12 023	3,75	332 694	-33 028	-9,93	299 666	-54 341	-18,13	245 325
Rezervy	1 100	-276	-25,09	824	4 894	593,93	5 718	102	1,78	5 820	3 198	54,95	9 018
Rezerva na daň z příjmu	0	0	0,00	0	3 747	0,00	3 747		5,07	3 937	-2 480	-62,99	1 457
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	5 290	0,00	5 290
Ostatní rezervy	1 100	-276	-25,09	824	1 147	139,20	1 971	-88	-4,46	1 883	388	0,00	2 271
Dlouhodobé závazky	6 219	9 644	155,07	15 863	-3 251	-20,49	12 612	42 738	338,87	55 350	-11 390	-20,58	43 960
Závazky k úvěr. Institucím (dle novely ZOU pro rok 2015/2016)	0	0	0,00	0	0	0,00	0	47 291	0,00	47 291	-7 277	-15,39	40 014
Jiné závazky	0	8 400	0,00	8 400	-2 255	-26,85	6 145	-3 207	-52,19	2 938	-2 938	-100,00	0
Odložený daňový závazek	6 219	1 244	20,00	7 463	-996	-13,35	6 467	-1 346	-20,81	5 121	-1 175	-22,94	3 946
Krátkodobé závazky	110 429	23 420	21,21	133 849	23 426	17,50	157 275	81 221	51,64	238 496	-46 149	-19,35	192 347
Závazky k úvěr. Institucím (dle novely ZOU pro rok 2015/2016)	0	0	0,00	0	0	0,00	0	73 137	0,00	73 137	-26 858	-36,72	46 279
Závazky z obchodních vztahů	39 036	3 556	9,11	42 592	319	0,75	42 911	-2 019	-4,71	40 892	-8 406	-20,56	32 486
Závazky k zaměstnancům	3 347	-822	-24,56	2 525	197	7,80	2 722	218	8,01	2 940	-64	-2,18	2 876
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 144	-523	-24,39	1 621	53	3,27	1 674	92	5,50	1 766	-21	-1,19	1 745
Stát - daňové závazky a dotace	56 367	14 712	26,10	71 079	10 318	14,52	81 397	7 540	9,26	88 937	8 895	10,00	97 832
Krátkodobé přijaté zálohy	168	0	0,00	168	0	0,00	168	51	30,36	219	-51	-23,29	168
Dohadné účty pasivní	7 788	3 891	49,96	11 679	12 117	103,75	23 796	2 132	8,96	25 928	-16 881	-65,11	9 047
Jiné závazky	1 579	2 606	165,04	4 185	422	10,08	4 607	70	1,52	4 677	-2 763	-59,08	1 914
Bankovní úvěry a výpomoci	190 546	-20 411	-10,71	170 135	-13 046	-7,67	157 089	-36 661	-23,34	120 428	-34 135	-28,34	86 293
Bankovní úvěry dlouhodobé	93 498	-15 980	-17,09	77 518	-10 609	-13,69	66 909	-19 618	-29,32	47 291	-7 277	-15,39	40 014
Krátkodobé bankovní úvěry	95 173	-2 909	-3,06	92 264	-2 084	-2,26	90 180	-17 043	-18,90	73 137	-26 858	-36,72	46 279
Krátkodobé finanční výpomoci	1 875	-1 522	-81,17	353	-353	-100,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0
Časové rozlišení	412	-163	-39,56	249	2 629	1 055,82	2 878	765	26,58	3 643	548	15,04	4 191
Výdaje příštích období	0	0	0,00	0	2 625	0,00	2 625	793	0,00	3 418	615	17,99	4 033
Výnosy příštích období	412	-163	-39,56	249	4	1,61	253	-28	-11,07	225	-67	-29,78	158

Příloha č. 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

		Změna položek				Změna položek				Změna položek				Změna položek			
Výkaz zisku a ztráty	2012	v tis. Kč	v %	2013	v tis. Kč	v %	2014	v tis. Kč	v %	2015	v tis. Kč	v %	2016				
Tržby za prodej zboží	52 392	29 650	56,59	82 042	9 187	11,20	91 229	-31 909	-34,98	59 320	-25 118	-42,34	34 202				
Náklady vynaložené na prodané zboží (rok 2015 a 2016 po novele spadají do výkonové spotřeby)	37 489	25 397	67,75	62 886	5 116	8,14	68 002	-24 567	-36,13	43 435	-20 556	-47,33	22 879				
Výkony	256 355	77 714	30,31	334 069	29 196	8,74	363 265	-5 418	-1,49	357 847	23 038	6,44	380 885				
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	273 652	41 957	15,33	315 609	34 896	11,06	350 505	23 516	6,71	374 021	18 610	4,98	392 631				
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-21 731	33 158	-152,58	11 427	-5 917	-51,78	5 510	-17 246	-312,99	-11 736	6 416	-54,67	-5 320				
Aktivace	4 434	2 599	58,62	7 033	217	3,09	7 250	-11 688	-161,21	-4438	-1 988	44,79	-6426				
Výkonová spotřeba	213 031	52 140	24,48	265 171	15 166	5,72	280 337	52 022	18,56	332 359	-13 349	-4,02	319 010				
Spotřeba materiálu a energie	118 243	46 862	39,63	165 105	11 883	7,20	176 988	7 374	4,17	184 362	25 357	13,75	209 719				
Služby	94 788	5 278	5,57	100 066	3 283	3,28	103 349	1 213	1,17	104 562	-18 150	-17,36	86 412				
Přidaná hodnota	58 227	29 847	51,26	88 074	18 081	20,53	106 155	11 001	10,36	117 156	2 413	2,06	119 569				
Osobní náklady	47 863	1 201	2,51	49 064	12 390	25,25	61 454	215	0,35	61 669	832	1,35	62 501				
Mzdové náklady	33 793	1 142	3,38	34 935	8 525	24,40	43 460	1 492	3,43	44 952	406	0,90	45 358				
Odměny členům orgánů společnosti a družstva (dle novely ZOU je rok 2015 a 2016 zahrnuta tato položka v mzdových nákladech)	255	0	0,00	255	1 330	521,57	1 585	-1 585	-100,00	0	0	0,00	0				
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	11 970	11	0,09	11 981	2 538	21,18	14 519	334	2,30	14 853	475	3,20	15 328				
Sociální náklady	1 845	48	2,60	1 893	-3	-0,16	1 890	-26	-1,38	1 864	-49	-2,63	1 815				
Daně a poplatky	2 250	294	13,07	2 544	524	20,60	3 068	-345	-11,25	2 723	22	0,81	2 745				
Odписy dlouhodobého nehmotného majetku a materiálu	23 064	1 375	5,96	24 439	-1 360	-5,56	23 079	1 253	5,43	24 332	-2 831	-11,63	21 501				
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	2 418	98	4,05	2 516	-145	-5,76	2 371	13 518	570,14	15 889	-13 320	-83,83	2 569				
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	937	-353	-37,67	584	38	6,51	622	10 814	1 738,59	11 436	-10 787	-94,32	649				
Tržby z prodeje materiálu	1 481	451	30,45	1 932	-183	-9,47	1 749	2 704	154,60	4 453	-2 533	-56,88	1 920				
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	2 346	-396	-16,88	1 950	-198	-10,15	1 752	8 408	479,91	10 160	-8 178	-80,49	1 982				
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	641	-541	-84,40	100	196	196,00	296	8 632	0,00	8 928	-8 659	-96,99	269				
Prodaný materiál	1 705	145	0,00	1 850	-394	0,00	1 456	-224	-15,38	1 232	481	0,00	1 713				
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti komplexních nákladů příštích období	338	-614	-182	-276	2 170	-786	1 894	1 162	61	3 056	-1 607	-53	1 449				
Ostatní provozní výnosy	4 735	-2 662	-56,22	2 073	4 498	216,98	6 571	-4 741	-72,15	1 830	6 176	337,49	8 006				
Ostatní porovozní náklady	2 947	-801	-27,18	2 146	5 426	252,84	7 572	-3 614	-47,73	3 958	-926	-23,40	3 032				
Provozní výsledek hospodaření	-13 428	26 224	*195,29	12 796	3 482	27,21	16 278	12 787	78,55	29 065	2 191	7,54	31 256				
Výnosové úroky	521	-25	-4,80	496	-36	-7,26	460	-219	-47,61	241	33	13,69	274				
Nákladové úroky	4 447	-1 087	-24,44	3 360	-303	0,00	3 057	-458	0,00	2 599	-426	0,00	2 173				
Ostatní finanční výnosy	1 891	3 573	188,95	5 464	-3 140	-57,47	2 324	30	1,29	2 354	-1 308	-55,56	1 046				
Ostatní finanční náklady	3 467	-1 253	-36,14	2 214	-1 571	-70,96	643	1 753	272,63	2 396	-1 235	-51,54	1 161				
Finanční výsledek hospodaření	-5 502	5 888	*107,02	386	-1 302	-337,31	-916	-1 484	162,01	-2 400	386	-16,08	-2 014				
Daň z příjmů za běžnou činnost	-3 022	5 916	-195,76	2 894	465	16,07	3 359	2 265	67,43	5 624	407	7,24	6 031				
splatná	111	1 539	1 386,49	1 650	2 705	163,94	4 355	2 615	60,05	6 970	236	3,39	7 206				
odložená	-3 133	4 377	-139,71	1 244	-2 240	-180,06	-996	-350	35,14	-1 346	171	-12,70	-1 175				
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-15 908	26 196	*164,67	10 288	1 715	16,67	12 003	9 038	75,30	21 041	2 170	10,31	23 211				
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0				
Výsledek hospodaření za účetní období	-15 908	26 196	*164,67	10 288	1 715	16,67	12 003	9 038	75,30	21 041	2 170	10,31	23 211				
Výsledek hospodaření před zdaněním	-18 930	32 112	*169,64	13 182	2 180	16,54	15 362	11 303	73,58	26 665	2 577	9,66	29 242				

Příloha č. 7: Vertikální analýza aktiv

Rozvaha	2012		2013		2014		2015		2016	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Aktiva celkem	619 728	100,00	642 230	100,00	668 635	100,00	656 805	100,00	618 744	100,00
Dlouhodobý majetek	295 622	47,70	300 335	46,76	293 972	43,97	274 458	41,79	265 187	42,86
Dlouhodobý nehmotný majetek	1 405	0,23	995	0,15	2 812	0,42	1 538	0,23	635	0,10
Software	708	0,11	423	0,07	164	0,02	665	0,10	437	0,07
Ocenitelná práva	697	0,11	572	0,09	2 648	0,40	873	0,13	198	0,03
Dlouhodobý hmotný majetek	293 311	47,33	290 944	45,30	282 764	42,29	264 524	40,27	256 156	41,40
Pozemky	55 662	8,98	59 528	9,27	60 983	9,12	64 972	9,89	68 253	11,03
Stavby	167 728	27,06	170 784	26,59	164 347	24,58	153 523	23,37	147 508	23,84
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	38 084	6,15	31 879	4,96	32 161	4,81	23 353	3,56	19 732	3,19
Pěstitelské celky trvalých porostů	638	0,10	576	0,09	1 223	0,18	1 121	0,17	1 046	0,17
Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0,00	183	0,03	143	0,02	166	0,03	119	0,02
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	87	0,01	87	0,01	87	0,01	87	0,01	87	0,01
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	2 441	0,39	2 821	0,44	2 278	0,34	2 663	0,41	4 920	0,80
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0,00	0	0,00	39	0,01	720	0,11	156	0,03
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	28 671	4,63	25 086	3,91	21 503	3,22	17 919	2,73	14 335	2,32
Dlouhodobý finanční majetek	906	0,15	8 396	1,31	8 396	1,26	8 396	1,28	8 396	1,36
Podíly-ovládaná osoba	906	0,15	8 396	1,31	8 396	1,26	8 396	1,28	8 396	1,36
Oběžná aktiva	319 870	51,61	334 593	52,10	369 733	55,30	378 533	57,63	349 883	56,55
Zásoby	178 264	28,76	172 898	26,92	164 555	24,61	176 606	26,89	175 905	28,43
Materiál	52 854	8,53	45 263	7,05	31 383	4,69	43 150	6,57	37 997	6,14
Nedokončená výroba a polotovary	53 109	8,57	75 856	11,81	69 084	10,33	71 772	10,93	76 049	12,29
Výrobky	51 042	8,24	32 029	4,99	43 155	6,45	46 778	7,12	47 180	7,63
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0,00	16	0,00	0	0,00	46	0,01	50	0,01
Zboží	18 557	2,99	19 734	3,07	19 820	2,96	12 157	1,85	14 629	2,36
Poskytnuté zálohy na zásoby	2 702	0,44	0	0,00	1 113	0,17	2 703	0,41	0	0,00
Dlouhodobé pohledávky	12 404	2,00	12 627	1,97	9 893	1,48	3 807	0,58	10 380	1,68
Pohledávky-ovládaná nebo ovládající osoba	10 056	1,62	10 970	1,71	8 318	1,24	0	0,00	7 447	1,20
Jiné pohledávky	2 348	0,38	1 657	0,26	1 575	0,24	3 807	0,58	2 933	0,47
Krátkodobé pohledávky	124 545	20,10	143 601	22,36	178 514	26,70	175 767	26,76	145 843	23,57
Pohledávky z obchodních vztahů	106 176	17,13	128 897	20,07	165 885	24,81	162 679	24,77	140 682	22,74
Pohledávky-ovládající a řídící osoba	2 847	0,46	5 064	0,79	1 574	0,24	3 447	0,52	2 064	0,33
Stát-daňové pohledávky	5 636	0,91	1 988	0,31	821	0,12	55	0,01	38	0,01
Krátkodobé poskytnuté zálohy	3 265	0,53	1 618	0,25	2 098	0,31	2 312	0,35	910	0,15
Dohadné účty aktivní	1 051	0,17	0	0,00	6	0,00	0	0,00	0	0,00
Jiné pohledávky	5 570	0,90	6 034	0,94	8 130	1,22	7 274	1,11	2 149	0,35
Krátkodobý finanční majetek	4 657	0,75	5 467	0,85	16 711	2,50	22 353	3,40	17 755	2,87
Peníze	1 177	0,19	1 843	0,29	1 663	0,25	1 184	0,18	901	0,15
Účty v bankách	3 477	0,56	3 621	0,56	15 105	2,26	21 166	3,22	16 851	2,72
Krátkodobé cenné papíry a podíly	3	0,00	3	0,00	3	0,00	3	0,00	3	0,00
Časové rozlišení	4 236	0,68	7 302	1,14	4 930	0,74	3 814	0,58	3 674	0,59
Náklady příštích období	4 168	0,67	6 556	1,02	4 871	0,73	3 767	0,57	3 605	0,58
Komplexní náklady příštích období	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Příjmy příštích období	68	0,01	746	0,12	59	0,01	47	0,01	69	0,01

Příloha č. 8: Vertikální analýza pasiv

Rozvaha	2012		2013		2014		2015		2016	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Pasiva celkem	619 728	100,00	642 230	100,00	668 635	100,00	656 805	100,00	618 744	100,00
Vlastní kapitál	311 022	50,19	321 310	50,03	333 063	49,81	353 496	53,82	369 228	59,67
Základní kapitál	233 882	37,74	233 882	36,42	233 882	34,98	233 882	35,61	233 882	37,80
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	10 331	1,67	10 331	1,61	10 846	1,62	11 456	1,74	12 509	2,02
Zákonný rezervní fond/ Nedělitelný fond	10 293	1,66	10 293	1,60	10 808	1,62	11 418	1,74	12 471	2,02
Statutární a ostatní fondy	38	0,01	38	0,01	38	0,01	38	0,01	38	0,01
Výsledek hospodaření minulých let	82 717	13,35	66 809	10,40	76 332	11,42	87 117	13,26	99 626	16,10
Nerozdělený zisk minulých let	82 717	13,35	66 809	10,40	76 332	11,42	87 475	13,32	99 984	16,16
Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0,00	0	0,00	0	0,00	-358	-0,05	-358	-0,06
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-15 908	-2,57	10 288	1,60	12 003	1,80	21 041	3,20	23 211	3,75
Cizí zdroje	308 294	49,75	320 671	49,93	332 694	49,76	299 666	45,62	245 325	39,65
Rezervy	1 100	0,18	824	0,13	5 718	0,86	5 820	0,89	9 018	1,46
Rezerva na daň z příjmu	0	0,00	0	0,00	3 747	0,56	3 937	0,60	1 457	0,24
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	5 290	0,85
Ostatní rezervy	1 100	0,18	824	0,13	1 971	0,29	1 883	0,29	2 271	0,37
Dlouhodobé závazky	6 219	1,00	15 863	2,47	12 612	1,89	55 350	8,43	43 960	7,10
Závazky k úvěr. Institucím (dle novely ZOU pro rok 2015/2016)	0	0,00	0	0,00	0	0,00	47 291	7,20	40 014	6,47
Jiné závazky	0	0,00	8 400	1,31	6 145	0,92	2 938	0,45	0	0,00
Odložený daňový závazek	6 219	1,00	7 463	1,16	6 467	0,97	5 121	0,78	3 946	0,64
Krátkodobé závazky	110 429	17,82	133 849	20,84	157 275	23,52	238 496	36,31	192 347	31,09
Závazky k úvěr. Institucím (dle novely ZOU pro rok 2015/2016)	0	0,00	0	0,00	0	0,00	73 137	11,14	46 279	7,48
Závazky z obchodních vztahů	39 036	6,30	42 592	6,63	42 911	6,42	40 892	6,23	32 486	5,25
Závazky k zaměstnancům	3 347	0,54	2 525	0,39	2 722	0,41	2 940	0,45	2 876	0,46
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 144	0,35	1 621	0,25	1 674	0,25	1 766	0,27	1 745	0,28
Stát-daňové závazky a dotace	56 367	9,10	71 079	11,07	81 397	12,17	88 937	13,54	97 832	15,81
Krátkodobé přijaté zálohy	168	0,03	168	0,03	168	0,03	219	0,03	168	0,03
Dohadné účty pasivní	7 788	1,26	11 679	1,82	23 796	3,56	25 928	3,95	9 047	1,46
Jiné závazky	1 579	0,25	4 185	0,65	4 607	0,69	4 677	0,71	1 914	0,31
Bankovní úvěry a výpomoci	190 546	30,75	170 135	26,49	157 089	23,49	120 428	18,34	86 293	13,95
Bankovní úvěry dlouhodobé	93 498	15,09	77 518	12,07	66 909	10,01	47 291	7,20	40 014	6,47
Krátkodobé bankovní úvěry	95 173	15,36	92 264	14,37	90 180	13,49	73 137	11,14	46 279	7,48
Krátkodobé finanční výpomoci	1 875	0,30	353	0,05	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Časové rozlišení	412	0,07	249	0,04	2 878	0,43	3 643	0,55	4 191	0,68
Výdaje příštích období	0	0,00	0	0,00	2 625	0,39	3 418	0,52	4 033	0,65
Výnosy příštích období	412	0,07	249	0,04	253	0,04	225	0,03	158	0,03

Příloha č. 9: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty	2012		2013		2014		2015		2016	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Výnosy celkem	370 704	100,00	426 660	100,00	466 220	100,00	469 390	100,00	426 982	100,00
Tržby za prodej zboží	52 392	14,13	82 042	19,23	91 229	19,57	59 320	12,64	34 202	8,01
Výkony	256 355	69,15	334 069	78,30	363 265	77,92	357 847	76,24	380 885	89,20
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	273 652	73,82	315 609	73,97	350 505	75,18	374 021	79,68	392 631	91,95
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-21 731	-5,86	11 427	2,68	5 510	1,18	-11 736	-2,50	-5 320	-1,25
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	2 418	0,65	2 516	0,59	2 371	0,51	15 889	3,39	2 569	0,60
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	937	0,25	584	0,14	622	0,13	11 436	2,44	649	0,15
Tržby z prodeje materiálu	1 481	0,40	1 932	0,45	1 749	0,38	4 453	0,95	1 920	0,45
Ostatní provozní výnosy	4 735	1,28	2 073	0,49	6 571	1,41	1 830	0,39	8 006	1,88
Výnosové úroky	521	0,14	496	0,12	460	0,10	241	0,05	274	0,06
Ostatní finanční výnosy	1 891	0,51	5 464	1,28	2 324	0,50	2 354	0,50	1 046	0,24
Mimořádné výnosy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00

Výkaz zisku a ztráty	2012		2013		2014		2015		2016	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Náklady celkem	334 220	100,00	416 392	100,00	454 217	100,00	492 311	100,00	444 464	100,00
Náklady vynaložené na prodané zboží (rok 2015 a 2016 po novele spadají do výkonové spotřeby)	37 489	11,22	62 886	15,10	68 002	14,97	43 435	8,82	22 879	5,15
Výkonová spotřeba	213 031	63,74	265 171	63,68	280 337	61,72	332 359	67,51	319 010	71,77
Spotřeba materiálu a energie	118 243	35,38	165 105	39,65	176 988	38,97	184 362	37,45	209 719	47,18
Služby	94 788	28,36	100 066	24,03	103 349	22,75	104 562	21,24	86 412	19,44
Přidaná hodnota	58 227	17,42	88 074	21,15	106 155	23,37	117 156	23,80	119 569	26,90
Osobní náklady	47 863	14,32	49 064	11,78	61 454	13,53	61 669	12,53	62 501	14,06
Mzdové náklady	33 793	10,11	34 935	8,39	43 460	9,57	44 952	9,13	45 358	10,21
Odměny členům orgánů společnosti a družstva (dle novely ZOU je rok 2015 a 2016 zahrnuta tato položka v mzdových nákladech)	255	0,08	255	0,06	1 585	0,35	0	0,00	0	0,00
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	11 970	3,58	11 981	2,88	14 519	3,20	14 853	3,02	15 328	3,45
Sociální náklady	1 845	0,55	1 893	0,45	1 890	0,42	1 864	0,38	1 815	0,41
Daně a poplatky	2 250	0,67	2 544	0,61	3 068	0,68	2 723	0,55	2 745	0,62
Odpisy dlouhodobého nehmotného majetku a materiálu	23 064	6,90	24 439	5,87	23 079	5,08	24 332	4,94	21 501	4,84
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	2 346	0,70	1 950	0,47	1 752	0,39	10 160	2,06	1 982	0,45
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	641	0,19	100	0,02	296	0,07	8 928	1,81	269	0,06
Prodaný materiál	1 705	0,51	1 850	0,44	1 456	0,32	1 232	0,25	1 713	0,39
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti komplexních nákladů příštích období	338	0,10	-276	-0,07	1 894	0,42	3 056	0,62	1 449	0,33
Ostatní provozní náklady	2 947	0,88	2 146	0,52	7 572	1,67	3 958	0,80	3 032	0,68
Nákladové úroky	4 447	1,33	3 360	0,81	3 057	0,67	2 599	0,53	2 173	0,49
Ostatní finanční náklady	3 467	1,04	2 214	0,53	643	0,14	2 396	0,49	1 161	0,26
Daň z příjmů za běžnou činnost	-3 022	-0,90	2 894	0,70	3 359	0,74	5 624	1,14	6 031	1,36
splatná	111	0,03	1 650	0,40	4 355	0,96	6 970	1,42	7 206	1,62
odložená	-3 133	-0,94	1 244	0,30	-996	-0,22	-1 346	-0,27	-1 175	-0,26
Mimořádné náklady	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00